

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANČÍ

Finanční analýza vybrané firmy
Financial Analysis of the Selected Company

Student:

Lukáš Kováčik

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Martina Borovcová, Ph.D.

Ostrava 2010

„Miestoprísazne prehlasujem, že som celú svoju prácu, vrátane všetkých príloh,
vypracoval samostatne.“

V Ostrave

.....
Lukáš Kováčik

Na tomto mieste by som rád poďakoval pani Ing. Martine Borovcovej, Ph.D. za odborné vedenie a cenné rady, ktorými prispela k vypracovaniu tejto bakalárskej práce.

Obsah

1. Úvod	2
2. Metodológia finančnej analýzy	4
2.1 Predmet a účel finančnej analýzy	4
2.2 Užívatelia finančnej analýzy	5
2.3 Zdroje informácií pre finančnú analýzu	7
2.4 Základné metódy finančnej analýzy	8
2.4.1 Absolútne ukazovatele	9
2.4.2 Rozdielové ukazovatele	10
2.4.3 Pomerové ukazovatele	12
2.4.3.1 Ukazovatele rentability	12
2.4.3.2 Ukazovatele aktivity	15
2.4.3.3 Ukazovatele likvidity	17
2.4.3.4 Ukazovatele zadlženosti a finančnej stability	19
2.4.3.5 Ukazovatele kapitálového trhu	21
3. Charakteristika vybranej firmy	23
3.1 História a súčasnosť spoločnosti Hanácká kyselka, s. r. o.	23
3.2 Základné informácie o spoločnosti	24
3.3 Organizačná štruktúra	24
3.4 Horizontálna analýza rozvahy a výkazu ziskov a strát	24
3.4.1 Horizontálna analýza rozvahy	25
3.4.2 Horizontálna analýza výkazu ziskov a strát	28
3.5 Vertikálna analýza rozvahy a výkazu ziskov a strát	30
3.5.1 Vertikálna analýza rozvahy	30
3.5.2 Vertikálna analýza výkazu ziskov a strát	33
4. Analýza a hodnotenie vybraných pomerových ukazovateľov	35
4.1 Ukazovatele rentability	35
4.2 Ukazovatele aktivity	37
4.3 Ukazovatele likvidity	39
4.4 Ukazovatele zadlženosti a finančnej stability	40
4.5 Zhodnotenie výsledkov finančnej analýzy	43
5. Záver	45
Zoznam literatúry	47

Zoznam literatúry

Zoznam skratiek

Prehlásenie o využití výsledkov bakalárskej práce

Zoznam príloh

1. Úvod

Finančná analýza je významnou súčasťou komplexu finančného riadenia podniku. Je úzko spojená s účtovníctvom a finančným riadením podniku, pričom účtovníctvo je zdrojom dát a informácií, ktoré slúžia pre finančné riadenie a rozhodovanie podniku. Finančná analýza vyhodnocuje finančnú situáciu podniku a výkonnosť podniku na základe údajov z minulého obdobia a navrhuje opatrenia ku zlepšeniu ekonomickej situácie podniku do budúcnosti.

Pre zostavenie finančnej analýzy sú potrebné kvalitne zdroje informácií, ktoré vychádzajú hlavne z výkazov finančného a vnútropodnikového účtovníctva. Výsledky finančnej analýzy zaujímajú viaceré subjekty, ktoré prichádzajú do kontaktu s podnikom. Medzi užívateľov finančnej analýzy môžeme zaradiť napríklad investorov, banky, štát, zamestnancov, manažérov, konkurentov a podobne.

Cieľom finančnej analýzy je zistiť finančné zdravie firmy, odhaliť jej silné stránky a determinovať slabiny, ktoré by mohli viesť k problémom v budúcnosti. Pre zhodnotenie finančnej analýzy sa v praxi využíva celá rada pomerových ukazovateľov, ktoré sa navzájom líšia a sú rozdelené do viacerých oblastí. Podnik je posudzovaný hlavne z hľadiska rentability, likvidity, aktivity a zadlženosti a finančnej stability.

Cieľom tejto bakalárskej práce je vykonať finančnú analýzu vybranej spoločnosti za obdobie 2004 – 2008 pomocou jednotlivých pomerových ukazovateľov, zhodnotiť finančné zdravie podniku a navrhnúť opatrenia pre zlepšenie finančnej situácie do budúcnosti.

Práca je mimo úvodu a záveru rozdelená na tri kapitoly. Prvá kapitola je zameraná na metodologické východiská finančnej analýzy, sú opísaní užívatelia a zdroje informácií finančnej analýzy. Ďalej sú tu vymedzené jednotlivé metódy a postupy finančnej analýzy, teda horizontálna a vertikálna analýza, rozdielové ukazovatele a jednotlivé pomerové ukazovatele.

V ďalšej kapitole je priblížená spoločnosť Hanácká kyselka, s. r. o. Súčasťou kapitoly je vykonaná horizontálna a vertikálna analýza rozvahy a výkazu ziskov a strát za obdobie 2004 – 2008.

V nasledujúcej kapitole je vykonaná finančná analýza pomocou vybraných pomerových ukazovateľov rentability, aktivity, likvidity, zadlženosti a finančnej stability za sledované obdobie. V závere kapitoly je zhodnotená finančná situácia spoločnosti a uvedený návrh opatrení na zlepšenie finančnej situácie podniku.

2. Metodológia finančnej analýzy

Táto časť bakalárskej práce je zameraná na priblíženie základných pojmov súvisiacich s problematikou finančnej analýzy. Táto kapitola popisuje účel finančnej analýzy, jej užívateľov, zdroje informácií a základné metódy finančnej analýzy.

2.1 Predmet a účel finančnej analýzy

Finančná analýza je oblasť predstavujúca významnú súčasť sústavy podnikového riadenia. Je úzko spojená s účtovníctvom a finančným riadením podniku. Účtovníctvo je zdrojom dát a informácií pre finančné rozhodovanie prostredníctvom základných finančných výkazov, teda prostredníctvom rozvahy, výkazu ziskov a strát a výkazu o peňažných tokoch (cash flow).

Samotné výkazy ešte neposkytujú úplný obraz o hospodárení a finančnej situácii podniku, o jeho silných a slabých stránkach, nebezpečenstvách, trendoch a celkovej kvalite hospodárenia. Z tohto dôvodu sa využíva finančná analýza ako formalizovaná metóda, ktorá dáva do pomeru získane údaje medzi sebou navzájom a rozširuje tak ich vypovedaciu schopnosť, umožňuje dospieť k určitým záverom o celkovom hospodárení podniku a o jeho majetkovej a finančnej štruktúre, podľa ktorých by bolo možné prijímať rôzne opatrenia.

Finančná analýza hodnotí minulosť, súčasnosť a odporúča vhodné riešenia do budúcnosti finančného hospodárenia podniku. Cieľom finančnej analýzy je zistiť finančné zdravie podniku, nájsť silné stránky a zistiť slabiny, ktoré by mohli viesť k prípadným problémom, viď Holečková (2008).

Hlavným účelom finančnej analýzy je komplexne zhodnotenie úrovne súčasnej finančnej situácie podniku (finančného zdravia), posúdenie finančnej situácie podniku v budúcnosti a navrhnúť opatrenia ku zlepšeniu jeho ekonomickej situácie, zaistenie ďalšej prosperity podniku. Do finančnej analýzy je zahrnutý objem a kvalita výroby, úroveň marketingovej a obchodnej činnosti, inovačná aktivita a ďalšie podnikové činnosti, viď Dluhošová (2006).

2.2 Užívatelia finančnej analýzy

Informácie týkajúce sa finančnej situácie podniku sú predmetom záujmu viacerých subjektov prichádzajúcich do kontaktu s daným podnikom.

Užívateľov finančnej analýzy môžeme rozdeliť na externých a interných. K externým užívateľom patria investori, banky a iní veritelia, obchodní partneri (odberatelia a dodávatelia), štát a jeho orgány a konkurenti. K interným užívateľom môžeme zaradiť manažérov, zamestnancov a odbory.

Akcionári a ostatní investori (spoločníci, majitelia firmy, prípadne členovia družstva) sú primárnymi užívateľmi informácií obsiahnutých vo finančných výkazoch spoločnosti. Investori, ktorý vložili svoj kapitál do podniku majú prioritný záujem o tieto informácie. Potenciálni investori, ktorý uvažujú o umiestnení svojich peňažných prostriedkov, si chcú overiť, či ich rozhodnutie bolo správne.

Tieto finančné informácie o podniku využívajú z dvoch dôvodov, investičného a kontrolného. Z prvého dôvodu investori využívajú informácie pre rozhodovanie o budúcich investíciách. Akcionári sa sústreďujú najmä na mieru rizika a mieru výnosnosti vloženého kapitálu, chcú sa uistiť, že ich peniaze sú vhodne uložené a že je podnik dobre riadený v ich záujme. Z druhého dôvodu akcionári využívajú informácie pri kontrole voči manažérom podniku. Zaujíma ich predovšetkým stabilita a likvidita podniku, disponibilný zisk. Akcionárov zaujíma ako manažéri zaistujú rozvoj podniku. Manažéri majú značnú voľnosť pri nakladaní s majetkom podniku. Medzi záujmami akcionárov a manažérov môže vzniknúť potenciálny rozpor. Preto akcionári požadujú priebežne správy (výročne, čiastočné), aby zistili, ako manažéri nakladajú so zdrojmi, ktoré riadia.

Banky a iní veritelia pri poskytnutí úveru svojim klientom do úverových zmlúv môžu zahrnúť klauzule, ktorými banka môže zmeniť úverové podmienky, ak sa zmenia hodnoty vybraných finančných ukazovateľov. Napríklad banka môže zvýšiť úrokovú sadzbu, ak sa zadlženosť dostane nad istú hranicu.

Banka posudzuje bonitu dlžníka pred tým, než mu poskytne úver. Analyzuje jeho majetkovú štruktúru a jeho finančné zdroje, hodnotí jeho hospodárske výsledky. Touto analýzou banka zisťuje, či je podnik schopný splácať existujúce záväzky a či bude aj v budúcnosti mať dostatok zdrojov k splácaniu úveru.

Ak podnik žiada strednodobý, prípadne dlhodobý úver na investičný projekt, tento projekt sa hodnotí samostatne. Analyzuje sa ako tento projekt pôsobí na zvýšenie výroby, zníženie nákladov, zvýšenie zisku, teda hodnotí sa efektívnosť tohto projektu. U krátkodobých úverov banky sledujú ukazovatele likvidity. Čím je koeficient likvidity vyšší, tým sa istota, že úver bude splatený zvyšuje.

Medzi **obchodných partnerov** zaraďujeme odberateľov a dodávateľov. Dodávateľov bude zaujímať, či bude podnik schopný hradiť svoje záväzky. Odberatelia sa zameriavajú predovšetkým na finančnú situáciu dodávateľa hlavne pri dlhodobom obchodnom vzťahu. Pretože keby sa dodávateľ dostal do finančných ťažkostí, mohol by tým ohroziť aj svojho odberateľa.

Podniky zrovnávajú svoje výsledky hospodárenia, rentabilitu, ziskovú maržu, cenovú politiku, investičnú aktivitu, výšku a hodnotu zásob a podobne s **konkurenciou**.

Zamestnancov taktiež zaujímajú informácie o hospodárskej a finančnej stabilite svojho podniku. Zaujímajú sa o istotu pracovných miest, o mzdové a sociálne podmienky, môžu byť motivovaní výsledkom hospodárenia, podobne ako riadiaci pracovníci. Výsledky hospodárenia a vplyv na riadení môžu uplatniť prostredníctvom odborových organizácií.

Management využíva finančné informácie získané finančnou analýzou predovšetkým pre strategické a operatívne riadenie podniku. Práve tieto informácie im umožňujú sa správne rozhodnúť pri získavaní finančných zdrojov, pri zaisťovaní optimálnej majetkovej štruktúry, pri výbere vhodného spôsobu financovania, pri umiestňovaní voľných peňažných prostriedkov či pri rozdeľovaní výsledku hospodárenia. Prostredníctvom finančnej analýzy manažéri môžu zistiť silné stránky firmy, prípadne odhaliť slabé stránky a vykonať potrebné opatrenia k zlepšeniu situácie.

Štát a jeho orgány sa zaujímajú o informácie o podniku z viacerých dôvodov, môže sa zaujímať pre účely štatistické, pre kontrolu plnení daňových povinností, kontrolu podnikov s majetkovou účasťou štátu, za účelom rozdelenia dotácií, prípadne získaniu prehľadu o finančnom stave podniku so štátnou zákazkou.

Okrem vyššie uvedených užívateľov finančnej analýzy by bolo možné uviesť ešte mnohých ďalších záujemcov o finančnú analýzu, napríklad analytici, daňoví poradcovia, burzovní makléri, novinári, univerzity a mnohí ďalší.

2.3 Zdroje informácií pre finančnú analýzu

Finančná analýza závisí na kvalitných zdrojoch informácií, a preto je závislá od množstva údajov z tých zdrojov. Z publikácie Dluhošovej (2008) vyplýva, že základnými zdrojmi informácií sú predovšetkým výkazy finančného účtovníctva a výkazy vnútropodnikového účtovníctva.

Výkazy finančného účtovníctva slúžia predovšetkým pre externých užívateľov, preto sa označujú ako externé. Užívateľov informujú o stave a štruktúre majetku a zdrojoch krytia (rozvaha), o tvorbe a užití výsledku hospodárenia (výkaz ziskov a strát) a o pohybe peňažných tokov (cash flow).

Výkazy vnútropodnikového účtovníctva si podnik vytvára sám na základe svojich potrieb. Tieto výkazy nemajú jednotnú úpravu. Zaraďujeme tu hlavne výkazy informujúce o nákladoch podniku v najrôznejšom členení, výkazy o spotrebe nákladov na jednotlivé výkony, príp. podľa jednotlivých stredísk, a podobne. Tieto výkazy slúžia hlavne pre potreby interných užívateľov.

Okrem týchto základných zdrojoch existujú ešte ďalšie zdroje informácií, ktoré môžeme rozdeliť na finančné informácie, kvantifikovateľné nefinančné informácie a nekvantifikovateľné informácie.

Finančné informácie predstavujú predovšetkým účtovné výkazy (rozvahy, výkaz ziskov a strát, výkaz cash flow) a výročné správy, vnútropodnikové informácie, prognózy finančných analytikov, burzové informácie, správy o vývoji mien a úrokových mier.

Kvantifikovateľné nefinančné informácie zahrňujú napríklad firemné prospekty, štatistiky odbytu, produkcie, zamestnanosti, normy spotreby, interné smernice.

Medzi **nekvantifikovateľné informácie** patria správy vedúcich pracovníkov jednotlivých útvarov firmy, komentáre manažérov, odbornej tlače, nezávislé hodnotenia a prognózy, vid' Dluhošová (2008).

2.4 Základne metódy finančnej analýzy

Aj keď neexistuje žiadna oficiálna metodika finančnej analýzy, postupne sa vyvinuli určité všeobecne prijímané analytické postupy. V praxi sa objavujú najrôznejšie prístupy a techniky analýzy, ktoré sa snažia pravdivo a verne zobrazit' majetkovú a finančnú situáciu podniku.

Metódy založené na spracovaní dostupných údajov zistených z účtovných výkazoch môžeme rozdeliť do 2 skupín - metódy absolútne a metódy relatívne. Metódy absolútne využívajú údaje z účtovných výkazoch priamo. Metódy relatívne analyzované položky účtovných výkazov dávajú do pomeru, vid' Grünwald, Holečková (2007).

Vo finančnej analýze existuje množstvo používaných metód, ktoré môžeme rôzne členiť. Metódy deterministické sú uplatňované pre analýzu vývoja a odchýlok v kratšom časovom období a patria k štandardným nástrojom finančnej analýzy. Pre dlhší časový horizont sa využívajú matematicko-štatistické metódy, vid' Dluhošová (2006).

Podstatou finančnej analýzy je výpočet ukazovateľov, ktoré majú vypovedaciu schopnosť vzhľadom k ekonomickej realite, ktorú skúmame. Môžu byť vyjadrené v peňažných jednotkách, v percentách, prípadne v časových jednotkách. Pomerové ukazovatele tvoria základ finančnej analýzy, menšiu úlohu zohrávajú absolútne a rozdielové ukazovatele.

2.4.1 Absolútne ukazovatele

Absolútne ukazovatele využívame hlavne k analýze vývojových trendov (horizontálnej analýze) a k analýze štruktúry (vertikálnej analýze). Horizontálna a vertikálna analýza vychádzajú z rozboru účtovných výkazov a umožňujú nám orientovať sa v hospodárení podniku. Vývoj veličiny v čase skúmame prostredníctvom horizontálnej analýzy, vertikálna analýza nám podáva prehľad o štruktúre účtovných výkazov (rozvahy, výkazu ziskov a strát) vzhľadom k celkovej bilančnej sume. Analýza minulého vývoja finančnej situácie a jeho príčin je cieľom horizontálnej a vertikálnej analýzy, na základe ktorých môžeme urobiť určité závery o vyhliadkach podniku do budúcnosti.

Horizontálnou analýzou, ktorá je tiež nazývaná analýza vývojových trendov, sa skúmajú zmeny absolútnych ukazovateľov v čase. Znamená to, že jednotlivé položky výkazov skúmame v čase po riadkoch, teda horizontálne. Cieľom horizontálnej analýzy je zmerať pohyby jednotlivých veličín, a to absolútne a relatívne, a určiť ich intenzitu. Údaje potrebné k analýze je nutné získať z účtovných výkazov z bežného obdobia a z predchádzajúcich rokov. Je nutné mať k dispozícii údaje aspoň dvoch po sebe idúcich období.

Uskutočnenie analýzy je nasledujúce, absolútnu zmenu vypočítame podľa vzorca 2.1, relatívnu zmenu vyčíslime v percentách podľa vzorca 2.2.

$$\text{Absolútna zmena} = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t, \quad (2.1)$$

$$\text{Relatívna zmena} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} = \frac{\Delta U_t}{U_{t-1}}, \quad (2.2)$$

kde hodnota U_t je položka účtovného výkazu v roku t , t je bežný rok a $t-1$ je predchádzajúci rok.

Okrem percentuálnej zmeny môžeme zmenu vyjadriť indexom, a to buď reťazovým alebo bázickým. Hodnoty určitého ukazovateľa v jednotlivých obdobiach s hodnotou ukazovateľa v zvolenom stále rovnakom období, ktoré sa berie ako základ, porovnáva práve bázický index. Reťazové indexy porovnávajú hodnoty určitého ukazovateľa v jednotlivých obdobiach s hodnotou rovnakého ukazovateľa v predchádzajúcom období.

Vertikálna analýza, nazýva sa tiež percentuálny rozbor komponent alebo štruktúrna analýza. Jednotlivé položky účtovných výkazov porovnáva k nejakej veličine, zisťuje podiel jednotlivých položiek na zvolenom základe (bilančnej sume). Bilančnou sumou u položiek rozvahy bývajú celkové aktíva, respektíve hodnota celkových pasív. Ostatné položky sú vyjadrené percentom z týchto celkových aktív. U výkazu ziskov a strát sa za bilančnú sumu považuje najčastejšie veľkosť tržieb.

Výpočet jednotlivých položiek získame zo vzorca 2.3,

$$\text{Podiel na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i}, \quad (2.3)$$

kde U_i je hodnota určitej účtovnej položky, $\sum U_i$ je veľkosť bilančnej sumy.

Nevýhoda horizontálnej a vertikálnej analýzy spočíva v tom, že zmeny iba konštatuje, nezistíme s nej však jej príčiny. Poskytuje nám však základnú orientáciu v konkrétnom podniku a môže upozorniť na problémové oblasti, ktoré budú predmetom hlbšieho rozboru.

2.4.2 Rozdielové ukazovatele

Rozdielové ukazovatele sú niekedy označované ako finančné fondy (fondy finančných prostriedkov), slúžia k analýze a riadeniu finančnej situácie podniku. Medzi najčastejšie používané fondy vo finančnej analýze zaraďujeme čistý pracovný kapitál, čisté pohotovité prostriedky a čisté peňažné pohľadávkové finančné fondy.

Čistý pracovní kapitál (ČPK), tiež niekedy označovaný ako prevádzkový kapitál, patrí k najviac používaným rozdielovým ukazovateľom. Môžeme ho vypočítať dvojakým spôsobom, záleží z akého pohľadu sa naňho dívame. Môžeme ho vypočítať podľa vzorca 2.4 alebo podľa vzorca 2.5.

$$\text{ČPK} = \text{obežné aktíva} - \text{krátkodobé záväzky}. \quad (2.4)$$

$$\text{ČPK} = \text{dlhodobé zdroje} - \text{fixné aktíva}. \quad (2.5)$$

Čistý pracovní kapitál predstavuje tú časť obežných aktív, ktorá sa počas roka premení v pohotovú peňažnú prostriedky a ktorá je očistená o krátkodobé záväzky podniku. Prípadne sa môžeme na ČPK dívať ako na časť obežného majetku, ktorý je financovaný z dlhodobých zdrojoch podniku.

Vzťah medzi obežnými aktívami a krátkodobými záväzkami ovplyvňuje platobnú schopnosť podniku, teda jeho likviditu. Čím vyššia je hodnota čistého pracovného kapitálu, tým väčšia je schopnosť podniku uhrádzať svoje záväzky.

Hodnotu **čistých pohotových prostriedkov (ČPP)** vypočítame, keď od pohotových peňažných prostriedkov (peniaze v hotovosti, peniaze na bežných účtoch, krátkodobé termínové vklady) odpočítame hodnotu okamžite splatných záväzkov, tak ako to znázorňuje vzorec 2.6.

$$\text{ČPP} = \text{pohotovú peňažnú prostriedky} - \text{okamžite splatné záväzky}. \quad (2.6)$$

Čistý peňažný majetok (ČPM), niekedy je označovaný tiež za peňažne pohľadávkový finančný fond. Pomocou vzorca 2.7 môžeme vyčíslieť jeho hodnotu.

$$\text{ČPM} = \text{obežné aktíva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidné pohľadávky} - \text{krátkodobé záväzky}. \quad (2.7)$$

2.4.3 Pomerové ukazovatele

Pomerové ukazovatele patria k základným nástrojom finančnej analýzy, môžeme ich považovať za jadro metodiky finančnej analýzy. Pomerové finančné ukazovatele vypočítame tak, že nejakú položku, či viac položiek účtovných výkazov dáme do pomeru k inej položke alebo viacerým položkám účtovných výkazov.

Postupne sa vyvinulo veľké množstvo pomerových ukazovateľov a tak sa môže stať, že viaceré rôzne ukazovatele hodnotia rovnakú situáciu. Hlavný dôraz pri použití jednotlivých ukazovateľov sa kladie na ich vypovedaciu schopnosť, na ich vzájomne väzby a prepojenosť s inými ukazovateľmi, spôsob ich interpretácie a aký význam majú posúdenie určitej ekonomickej situácie podniku, viď Grünwald, Holečková (2008).

Jednotlivé pomerové ukazovatele môžeme zhrnúť do 5 oblastí. Ide teda o ukazovatele

1. rentability,
2. aktivity,
3. likvidity,
4. zadlženosti a finančnej stability,
5. kapitálového trhu.

Pri objasnení pojmov jednotlivých pomerových ukazovateľov, ako aj vyčíslených vzorcov je vychádzané z Holečkovej (2008), Dluhošovej (2006) a Valacha a kolektív (1999).

2.4.3.1 Ukazovatele rentability

Rentabilita, respektíve výnosnosť vloženého kapitálu je jedným z najdôležitejších kritérií hodnotenia podnikateľskej aktivity, ktorá meria schopnosť podniku vytvárať nové zdroje, dosahovať zisku použitím investovaného kapitálu. Najviac používanými ukazovateľmi rentability sú rentabilita celkového kapitálu (rentabilita aktív), rentabilita vlastného kapitálu a rentabilita tržieb. Všetky ukazovatele rentability bývajú najčastejšie uvedené v percentuálnom vyjadrení.

Pri výpočtoch rentability sa vo finančnej analýze používajú viaceré kategórie zisku. Najčastejšie používané kategórie zisku sú:

- zisk pred odčítaním odpisov, úrokov a daní – Earnings before Depreciation, Interest and Taxes (EBDIT), tj. EBIT zvýšený o odpisy,
- zisk pred odčítaním úrokov a daní – Earnings before Interest and Taxes (EBIT), tj. EBT zvýšený o nákladové úroky,
- zisk pred zdanením – Earnings before Taxes (EBT), tj. EAT zvýšený o daň z príjmov,
- zisk po zdanení – Earnings after Taxes (EAT), teda v podstate čistý zisk.

Rentabilita aktív (ROA – Return on Assets), niekedy tiež nazývaná aj ako rentabilita celkového kapitálu, je jedným z najvýznamnejších ukazovateľov rentability. Dáva do pomeru zisk pred úrokmi a zdanením a celkové aktíva, ktoré sú do podnikania investovania, bez ohľadu na spôsob financovania týchto aktív. Tento ukazovateľ informuje o tom, aká by bola rentabilita podniku, keby neexistovala daň zo zisku. Pre podnik je priaznivé, ak má tento ukazovateľ rastúci trend.

Jej hodnotu vypočítame zo vzorca 2.8.

$$ROA = \frac{EBIT}{celkové aktíva} \cdot 100 . \quad (2.8)$$

Rentabilita vlastného kapitálu (ROE – Return on Equity), tento ukazovateľ zaujíma predovšetkým akcionárov či vlastníkov, ktorý vytvorený zisk posudzujú ako zhodnotenie investovaného kapitálu. Vyjadruje celkovú výnosnosť vlastného kapitálu, teda i jeho zhodnotenie vo vytvorenom zisku. Rentabilita vlastného kapitálu by mala mať rastúci trend v čase, aj keď na jeho vypovedaciu schopnosť môže mať vplyv viacero faktorov, napríklad môže nadobudnúť vysokých hodnôt v dôsledku výrazného zníženia vlastného kapitálu, čo pre podnik nemusí znamenať pozitívum.

$$ROE = \frac{EAT}{vlastný kapitál} \cdot 100 . \quad (2.9)$$

Rentabilita dlhodobého kapitálu (ROCE – Return on Capital Employed), ide o ukazovateľ, ktorý je využívaný hlavne pre medzipodnikové zrovnanie. V čitateli je EBIT, čiže zisk pred úrokmi a daňami, v menovateli vystupuje dlhodobý kapitál, jednak teda vlastný kapitál a jednak dlhodobé záväzky a dlhodobé úvery. Týmto ukazovateľom sa teda hodnotí dlhodobé investovanie na základe určenia výnosnosti vlastného kapitálu a dlhodobého cudzieho kapitálu. Ako aj u predchádzajúcich ukazovateľov, podnik je kladne hodnotený, ak jeho hodnota v čase stúpa. Jeho hodnotu dostaneme z nasledujúceho vzťahu,

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{dlhodobý kapitál}} \cdot 100. \quad (2.10)$$

Rentabilita tržieb (ROS – Return on Sales), ziskovosť tržieb ukazuje schopnosť podniku dosahovať zisku pri danej úrovni tržieb, teda, vyjadruje koľko korún zisku dokáže podnik vyprodukovať z 1 koruny tržieb. Výpočet rentability tržieb sa môže odlišovať z hľadiska rozdielneho vyjadrenia zisku. Môže byť označovaná ako prevádzková rentabilita tržieb, ktorá do čitateľa zahrňuje prevádzkový hospodársky výsledok, prípadne môžeme počítať s čistou rentabilitou tržieb, ktorá vychádza z čistého zisku. Ukazovateľ ROS sa u jednotlivých odvetví môže výrazne odlišovať, využívaný je hlavne pre porovnanie v čase a pre medzipodnikové zrovnanie. Pokiaľ ma tento ukazovateľ nízku hodnotu, naznačuje to chybné riadenie firmy, naopak vysoká hodnota naznačuje jeho nadpriemernú úroveň.

Rentabilitu tržieb teda vypočítame zo vzťahu,

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby}} \cdot 100 \quad (2.11)$$

alebo

$$ROS = \frac{EBT}{\text{tržby}} \cdot 100. \quad (2.12)$$

Rentabilita nákladov (ROC - Return on Costs) vyjadruje vzťah celkových nákladov k dosiahnutým tržbám a úzko súvisí práve s rentabilitou tržieb. Čím vyšší je tento ukazovateľ, tým lepšie sú zhodnotené náklady a tým väčšia je výnosnosť.

Rentabilitu nákladov vyjadrujeme pomocou nasledujúceho vzorca,

$$ROC = \frac{EAT}{\text{celkové náklady}} \cdot 100. \quad (2.13)$$

2.4.3.2 Ukazovatele aktivity

Jedná sa o ukazovatele relatívnej viazanosti kapitálu. Zaraďujeme tu ukazovatele typu doba obratu a rýchlosť obratu (obratovosť), ktoré sú využívané hlavne pri riadení aktív. Ukazujú ako účinne, intenzívne a rýchlo využíva podnik svoj majetok, prípadne odhaľujú, či podnik disponuje nejakými nevyužitými kapacitami.

Obrat celkových aktív nás informuje, koľkokrát sa celkové aktíva obratia do tržieb za rok. Čím vyšší je tento ukazovateľ, tým podnik intenzívnejšie využíva svoj majetok. Mal by dosiahnuť aspoň minimálnu hodnotu 1.

Dáva do pomeru tržby k celkovým aktívam, podľa vzorca 2.14.

$$\text{Obrat celkových aktív} = \frac{\text{tržby}}{\text{celkové aktíva}}. \quad (2.14)$$

Obrat dlhodobého hmotného majetku, tento ukazovateľ ukazuje ako efektívne sú využívané budovy, stroje a zariadenia a vyjadruje nám koľkokrát sa dlhodobý hmotný majetok premení v tržby za rok. Hodnota je ovplyvnená do značnej miery práve odpisovou politikou podniku, pretože dlhodobý hmotný majetok (DHM) je uvádzaný v zostatkovej cene.

Výpočet tohto ukazovateľa vyjadruje nasledujúci vzorec,

$$\text{Obrat dlhodobého hmotného majetku} = \frac{\text{tržby}}{DHM}. \quad (2.15)$$

Obrat zásob vyjadruje pomer tržieb a priemerného stavu zásob a ukazuje koľkokrát sa zásoby premenia v ostatné formy obežného majetku až po predaj hotových výrobkov a spätný nákup zásob za rok.

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}. \quad (2.16)$$

Doba obratu zásob vyjadruje, ako dlho (v dňoch) je obežný majetok viazaný vo forme zásob, teda koľko dní trvá jedna obrátka. Súvisí s predchádzajúcim ukazovateľom a môžeme ju vyjadriť zo vzťahu,

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby} \cdot 365}{\text{tržby}}. \quad (2.17)$$

Doba obratu pohľadávok, tento ukazovateľ poukazuje na platobnú disciplínu odberateľov, teda za koľko dní priemerne odberatelia uhradia faktúry. Pokiaľ je neustále prekračovaná doba obratu splatnosti, je potrebné preskúmať platobnú kázeň odberateľov. Pre podnik je pozitívne, ak sa v čase hodnota tohto ukazovateľa znižuje. Výpočet tohto ukazovateľa vyjadruje nasledujúci vzorec

$$\text{Doba obratu pohľadávok} = \frac{\text{pohľadávky} \cdot 365}{\text{tržby}}. \quad (2.18)$$

Doba obratu záväzkov, tento ukazovateľ informuje o platobnej disciplíne podniku voči svojim dodávateľom. Udáva počet dní, po ktoré zostávajú krátkodobé záväzky neuhradené a podnik využíva obchodný úver. Dobu obratu záväzkov môžeme vyjadriť zo vzťahu

$$\text{Doba obratu záväzkov} = \frac{\text{záväzky} \cdot 365}{\text{tržby}}. \quad (2.19)$$

2.4.3.3 Ukazovatele likvidity

Pod likviditou sa rozumie schopnosť podniku splácať svoje záväzky, prípadne mať dostatok finančných prostriedkov na uskutočnenie potrebných platieb.

V súvislosti s platobnou schopnosťou sa do popredia dostávajú pojmy ako solventnosť, likvidita a likvidnosť.

Solventnosť je prezentovaná ako bezprostredná platobná schopnosť podniku, teda schopnosť uhradiť svoje splatné záväzky v požadovanom množstve, podobe a termíne.

Likvidita je obvykle chápaná ako schopnosť podniku premeniť svoje aktíva na okamžité peňažné prostriedky, ktoré je možné použiť k úhrade splatných záväzkov.

Likvidnosť predstavuje jednu z vlastností majetku podniku. Je charakterizovaná ako miera zložitosti premeny majetku na peňažnú formu. Likvidnosť daného druhu majetku je tým väčšia, čím rýchlejšie sa dokáže premeniť na hotovostné peniaze.

Ukazovatele likvidity dávajú do pomeru krátkodobé obežné aktíva a krátkodobé pasíva (do 1 roku). Medzi najpoužívanjšie pomerové ukazovatele likvidity patria ukazovatele celkovej, pohotovej a okamžitej (peňažnej) likvidity.

Celková (bežná) likvidita, tento ukazovateľ vyjadruje, koľkokrát sú krátkodobé záväzky kryté obežnými aktívami. To znamená, že koľkokrát je podnik schopný uspokojiť svojich krátkodobých veriteľov, keby všetky svoje obežné aktíva premenil na hotovostne peniaze. Tento ukazovateľ zaujíma predovšetkým krátkodobých veriteľov, pretože im poskytuje informácie, do akej miery sú ich záväzky kryté hodnotou aktív (obežného majetku). Za primeranú výšku tohto ukazovateľa sú považované hodnoty v intervale od 1,5 do 2,5. Výpočet môžeme uskutočniť na základe nasledujúceho vzorca,

$$\text{Celková likvidita} = \frac{\text{obežné aktíva}}{\text{krátkodobé záväzky}}. \quad (2.20)$$

Nevýhodou tohto ukazovateľa je, že nie všetky zložky obežných aktív možno premeniť v krátkom čase na hotovosť a ďalšie obmedzenie spočíva v tom, že neberie v úvahu štruktúru krátkodobých záväzkov z hľadiska doby splatnosti.

Pohotovú likviditu vylučuje z obežných aktív jeho najmenej likvidnú časť, čiže zásoby materiálu, nedokončenej výroby, polotovarov a hotových výrobkov. Dáva do pomeru tzv. pohotové časti obežného majetku ku krátkodobým dlhom. Tento ukazovateľ vyjadríme pomocou vzorca,

$$\text{Pohotovú likvidita} = \frac{\text{obežné aktíva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé záväzky}}. \quad (2.21)$$

Tento ukazovateľ vylučuje z obežných aktív jeho najmenej likvidnú časť, čiže zásoby materiálu, nedokončenej výroby, polotovarov a hotových výrobkov. Dáva do pomeru tzv. pohotové časti obežného majetku ku krátkodobým dlhom.

Za vyhovujúcu hodnotu sa považuje pohotovú likviditu v hodnote 1, kde by sa podnik dokázal vyrovnat' so svojimi záväzkami bez toho, aby musel predávať svoje zásoby. Za konzervatívnejšiu stratégiu možno považovať pohotovú likviditu v intervale od 1,1 do 1,5. Na druhej strane sa za agresívnejšiu stratégiu považujú hodnoty tohto ukazovateľa v rozmedzí hodnôt 0,4 až 0,7. Podnik by sa mal snažiť dosiahnuť optimálnu výšku a štruktúru pohotových obežných aktív vo vzťahu k celkovému objemu a charakteru svojej podnikateľskej činnosti.

Okamžitú (peňažnú) likviditu dáva do pomeru finančný majetok (peniaze, bežné bankové účty, krátkodobé cenné papiere, šeky) ku krátkodobým záväzkom.

Za minimálnu hodnotu tohto ukazovateľa sa v zahraničnej literatúre považuje hodnota 0,2 (20 %), to znamená, že podnik by mal mať k dispozícii aspoň toľko pohotových peňažných prostriedkov, aby bol schopný kryť svoje krátkodobé záväzky aspoň z jednej pätiny (pravidlo one to five rule).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotov\acute{e} platobn\acute{e} prostriedky}}{\text{kr\acute{a}tkodob\acute{e} zav\acute{a}zky}}. \quad (2.22)$$

Tento ukazovateľ je významný skôr z krátkodobého hľadiska, pretože býva dosť nestabilný z časového hľadiska.

2.4.3.4 Ukazovatele zadlženosti a finančnej stability

Zadlženosťou sa rozumie skutočnosť, že podnik pri financovaní svojho majetku okrem vlastných zdrojov používa aj cudzie zdroje. Na financovaní podnikových potrieb sa teda do určitej miery podieľa tak vlastný ako aj cudzí kapitál, dlh.

Finančná stabilita je ovplyvnená štruktúrou aktív a zdrojov financovania. Hodnotíme ju na základe analýzy vzťahu položiek aktív a ich zdrojov krytia. Ukazovatele finančnej stability hodnotia mieru zaistenia rovnováhy medzi spôsobom financovania a umiestnením finančných prostriedkov do majetku. Príliš vysoký podiel cudzích zdrojov na financovaní majetku podniku môže indikovať finančnú labilitu podniku.

Ukazovateľ veriteľského rizika, niekedy je označovaný za ukazovateľ celkovej zadlženosti, ktorý vyjadruje podiel celkových záväzkov k celkovým aktívam. Zvyčajne platí, že čím vyššia je jeho hodnota, tým vyššia je zadlženosť podniku, tým vyššie je riziko veriteľov a tým nižšia sa javí finančná stabilita. Tento ukazovateľ sa používa najmä pre medziročné zrovnávanie. Vyjadríme ho podľa vzorca 2.23.

$$\text{Ukazovateľ veriteľského rizika} = \frac{\text{celkové záväzky}}{\text{celkové aktíva}} \cdot 100, \quad (2.23)$$

kde celkové záväzky predstavujú jednak krátkodobé a jednak dlhodobé dlhy.

Ukazovateľ vlastníckeho rizika, predstavuje doplnkový ukazovateľ k predchádzajúcemu ukazovateľu, keď ich súčet je spravidla rovný 1 (100 %), ak podnik neeviduje iné zložky majetku a záväzkov, napríklad časové rozlíšenie. Vyjadruje, aká časť

majetku podniku je financovaná z peňazí akcionárov a vlastníkov podniku. Zvyčajne platí, že zvyšovanie tohto ukazovateľa znamená zvyšovanie finančnej stability firmy.

$$\text{Ukazovateľ vlastníckeho rizika} = \frac{\text{vlastný kapitál}}{\text{celkové aktíva}} \cdot 100. \quad (2.24)$$

Ukazovateľ celkového rizika, niekedy býva označovaný ako ukazovateľ zadlženosti vlastného kapitálu. Hodnota tohto ukazovateľa sa môže meniť v závislosti od fáze vývoja podniku. U stabilných spoločností by mala byť táto hodnota v rozmedzí od 80 % do 120 %.

$$\text{Ukazovateľ celkového rizika} = \frac{\text{celkové záväzky}}{\text{vlastný kapitál}} \cdot 100. \quad (2.25)$$

Ukazovateľ úrokového krytia nás informuje o tom, koľkokrát hospodársky výsledok pred odpočítaním úrokov a daní, EBIT, prevyšuje nákladové úroky z použitých cudzích zdrojov, prípadne či stačí aspoň na pokrytie týchto úrokov. Pre podnik je z hľadiska stability výhodnejšie, ak hodnota tohto ukazovateľa v čase rastie.

$$\text{Ukazovateľ úrokového krytia} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}. \quad (2.26)$$

Podniky, ktoré dosahujú vyššie zisky, môžu vo väčšej miere využívať cudzí kapitál, pretože sú schopné hrať nákladové úroky. Výška úroku a jeho podiel na zisku je dôležitým ukazovateľom finančnej stability podniku. Pretože neschopnosť platiť nákladové úroky by pre podnik mohla byť znamením blížiacich sa ťažkostí a úpadku.

Ukazovateľ úrokového zaťaženia, tento ukazovateľ úzko súvisí s predchádzajúcim ukazovateľom. Vyjadruje, aká časť z dosiahnutého zisku je odčerpávaná vo forme nákladových úrokov. Pokiaľ podnik zaťažujú úroky len nízkym podielom na zisku, môže si dovoliť zvýšiť podiel cudzích zdrojov na financovaní podnikových aktív.

$$\text{Ukazovateľ úrokového zaťaženia} = \frac{\text{nákladové úroky}}{EBIT} . \quad (2.27)$$

Ukazovateľ krytia dlhodobého majetku, v tomto prípade je dlhodobý kapitál, vlastný kapitál a dlhodobý cudzí kapitál, daný do pomeru s dlhodobým majetkom.

$$\text{Ukazovateľ krytia dlhodobého majetku} = \frac{\text{dlhodobý kapitál}}{\text{dlhodobý majetok}} . \quad (2.28)$$

Zlate pravidlo financovania hovorí, že dlhodobý majetok by mal byť financovaný z dlhodobých zdrojov. Na túto skutočnosť poukazuje práve tento ukazovateľ, ktorý by mal dosahovať aspoň hodnoty 1 (100 %). Čím vyššej hodnoty dosahuje, tým lepšia je i finančná stabilita podniku.

2.4.3.5 Ukazovatele kapitálového trhu

Táto skupina ukazovateľov sa od predchádzajúcich ukazovateľov líši hlavne tým, že vychádza okrem údajov z účtovníctva (rozvaha, výkaz ziskov a strát, prehľad o peňažných tokoch) aj z údajov zistených na kapitálových trhoch.

V praktickej časti nie sú tieto ukazovatele podrobené bližšiemu rozboru, pretože analyzovaný podnik nie je akciovou spoločnosťou a nemá žiadne voľne obchodovateľné akcie na kapitálových trhoch.

Najčastejšie používanými ukazovateľmi využívajúcimi údaje z kapitálových trhoch sú čistý zisk na akciu, výplatný pomer, dividendový výnos, účtovná hodnota akcie a tržná hodnota akcie.

Pomocou ukazovateľa **čistého zisku na akciu** môžeme zistiť, aká časť zisku pripadá na jednu kmeňovú akciu. Akcionárov informuje o maximálnej výške dividend. Tento vzťah vyjadruje nasledujúci vzorec

$$\text{Čistý zisk na akciu} = \frac{EAT}{\text{počet kusov kmeňových akcií}} \quad (2.29)$$

Výplatný pomer nás informuje o dividendovej politike podniku, teda o tom aká veľká časť čistého zisku je vyplatená akcionárom v podobe dividend a aká časť je opätovne investovaná.

$$\text{Výplatný pomer} = \frac{\text{dividenda na akciu}}{EAT \text{ na 1 akciu}} \quad (2.30)$$

Ukazovateľ **dividendového výnosu** je vyjadrením výnosnosti akcie. Ak dividendy ostávajú rovnaké v priebehu viacerých rokov a tržná cena akcie sa zvyšuje, hodnota tohto ukazovateľa klesá, čo pre akcionára naznačuje nepriaznivý stav.

$$\text{Dividendový výnos} = \frac{\text{dividenda na 1 akciu}}{\text{tržná cena akcie}} \quad (2.31)$$

Ukazovateľ **účtovnej hodnoty akcie** odráža výkonnosť a rast podniku, pričom je pre podnik pozitívum, ak postupne rastie tento ukazovateľ.

$$\text{Účtovná hodnota akcií} = \frac{\text{vlastný kapitál}}{\text{počet kmeňových akcií}} \quad (2.32)$$

Tržná hodnota akcie, je ďalším ukazovateľom kapitálového trhu. Prosperujúci podnik by mal dosiahnuť hodnotu sledovaného ukazovateľa vyššiu ako 1. Ak dosahuje hodnôt výrazne nižších než jedna, znamená to, že budúce zisky spoločnosti nie sú investormi dostatočne hodnotené vzhľadom k objemu akciového kapitálu a výške rizika spojeného s daným druhom činnosti. Tržná hodnota by mala byť u prosperujúceho podniku vyššia než jeho účtovná hodnota.

$$\text{Tržná hodnota akcie} = \frac{\sum \text{tržných cien všetkých akcií}}{\text{účtovná hodnota akcie}} \quad (2.33)$$

3. Charakteristika vybranej firmy

V tejto časti je bližšie charakterizovaná analyzovaná spoločnosť, jej história, súčasnosť firmy, základné informácie o spoločnosti, vrátane organizačnej štruktúry. Ďalej bude vykonaná horizontálna a vertikálna analýza účtovných výkazov, rozvahy a výkazu ziskov a strát, ktoré sú súčasťou prílohy č. 1 a prílohy č. 2, za obdobie 2004 – 2008.

3.1 História a súčasnosť spoločnosti Hanácká kyselka, s. r. o.

Hanácká kyselka je prvý raz spomínaná v roku 1854, keď francúzska spoločnosť hľadala pomocou vrtov ložiská čierneho kamenného uhlia v okolí obce Horní Moštěnice. Pri prieskumnom vrte, v hĺbke asi 40 metrov, došlo namiesto nalezenej vzorky čierneho uhlia k vystrieknutiu mohutného prúdu vody. Voda zo vzniknutého vrtu vytekala nepretržite trubicou o priemere 40 mm. Obec prenajala tieto studne na niekoľko rokov drogistovi Osčádalovi a Františkovi Dvořákovi, účtovníkovi z Přerova, ktorí sa pustili do príprav ku komerčnému využitiu tohto zdroja pitnej a lahodnej vody. Chemický rozbor potvrdil, že sa jedná o kyselku alkalicko-zemito-sódnu a železitú, nasýtenú voľným oxidom uhličitým, obsahujúcu tiež látky s liečivým významom. Poslednými súkromníkmi, ktorí komerčne využívali prameň Hanáckej kyselky do roku 1948, a ktorí sa zaslúžili o vznik spoločnosti Hanácká kyselka, bola rodina pani Anny Pospíšlové.

Spoločnosť Hanácká kyselka, s.r.o. patrí medzi najvýznamnejších výrobcov minerálnych vôd v Českej republike. Stáčanie vody prebieha v dvoch moderných prevádzkach a to v spoločnosti Hanácké závody, a. s. Brodek u Přerova a Hanácká kyselka, s. r. o. v Horní Moštěnici. Spoločnosť ma certifikovaný systém kritických bodov HACCP. Spoločnosť vyrába prírodné a ochutené minerálne vody Hanácká kyselka. Dcérska spoločnosť Hanácké závody, a. s. sa zameriava na produkciu prírodných a ochutených minerálnych vôd privátnych značiek Odyseus, Hruška a MOSTINI. V súčasnosti spoločnosť exportuje svoje výrobky na Slovensko, do Austrálie a USA.

3.2 Základné informácie o spoločnosti

Obchodná firma:	Hanácká kyselka, s. r. o.
Sídlo:	Horní Moštěnice č. p. 547, 751 17 Horní Moštěnice
Právna forma:	spoločnosť s ručením obmedzeným
IČO:	46580824
Predmet podnikania:	výroba nápojov
Dátum vzniku spoločnosti:	22. 6. 1992
Základný kapitál:	2 914 000 Kč
Priemerný počet zamestnancov:	118
Jednatelia spoločnosti:	Ing. Josef Doležel p. Zdeňka Možíšová

3.3 Organizačná štruktúra

Spoločnosť je rozdelená do 4 úsekov, má 3 odborných riaditeľoch, ktorí riadia jednotlivé úseky, právny úsek riadi súčasne s obchodným úsekom obchodný riaditeľ. Obchodní riaditelia tvoria vedenie spoločnosti v čele s riaditeľom spoločnosti. Spoločnosť sa prostredníctvom pracovníkov jednotlivých úsekov začala aktívne podieľať na riadení a organizácii práce dcérskej spoločnosti Hanácke závody, a. s.

3.4 Horizontálna analýza rozvahy a výkazu ziskov a strát

Horizontálnou analýzou sledujeme vývoj jednotlivých položiek účtovných výkazov v rámci porovnania dvoch po sebe idúcich období s využitím absolútnych či relatívnych ukazovateľov. Horizontálna analýza bola uskutočnená v rokoch 2004 – 2008. Absolútna zmena položiek je vyjadrená v tisícoch Kč, relatívna zmena jednotlivých položiek je vyjadrená percentuálne.

3.4.1 Horizontálna analýza rozvahy

V horizontálnej analýze rozvahy sú porovnávané jednotlivé položky aktív a pasív vždy dvoch po sebe nasledujúcich rokoch v období rokov 2004 – 2008.

Tabuľka č. 3.1: Horizontálna analýza aktív za obdobie 2004 - 2008

	2005/2004		2006/2005		2007/2006		2008/2007	
	abs. zmena (v tis. Kč)	rel. zmena (v %)	abs. zmena (v tis. Kč)	rel. zmena (v %)	abs. zmena (v tis. Kč)	rel. zmena (v %)	abs. zmena (v tis. Kč)	rel. zmena (v %)
AKTÍVA CELKOM	-21760	-5,02%	-23856	-5,79%	-8021	-2,07%	-15033	-3,95%
Dlhodobý majetok	-8650	-4,02%	-9151	-4,43%	-5121	-2,59%	-4168	-2,17%
Dlhodobý nehmotný majetok	-864	-18,40%	-188	-4,91%	-1245	-34,18%	686	28,61%
Dlhodobý hmotný majetok	-7786	-5,26%	-8963	-6,40%	-3885	-2,96%	-4882	-3,83%
Dlhodobý finančný majetok	0	0,00%	0	0,00%	9	0,01%	28	0,04%
Obežný majetok	-16355	-7,60%	-12788	-6,43%	-1035	-0,56%	-9764	-5,27%
Zásoby	2812	3,35%	-20401	-23,51%	-2042	-3,08%	1869	2,90%
Dlhodobé pohľadávky	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	6000	N/A
Krátkodobé pohľadávky	-18609	-14,96%	-6138	-5,80%	-4049	-4,06%	-18096	-18,93%
Krátkodobý finančný majetok	-558	-8,00%	13751	214,22%	5056	25,07%	463	1,84%

Zdroj: vlastné výpočty

Ako môžeme sledovať vývoj celkových aktív z tabuľky č. 3.1, je zrejmé, že celkové aktíva medziročne klesajú. V roku 2005 sa znížil celkový majetok o 21 760 000 Kč (-5,02%). V roku 2006 poklesla opäť hodnota celkového majetku spoločnosti o 5,79 %. V nasledujúcom roku sa znížila hodnota celkových aktív o 8 021 000 Kč (-2,07 %) a v roku 2008 znova poklesla ich hodnota o 15 033 000 Kč (-3,95 %). Na tomto poklese sa podieľali tak položky dlhodobého majetku ako i položky obežného majetku.

V roku 2005 sa hodnota dlhodobého majetku znížila o 8 650 000 Kč (-4,02%). Najväčšiu zásluhu na tomto poklese má hlavne absolútne zníženie dlhodobého hmotného majetku, ktorý sa oproti minulému roku znížil o 7 786 000 Kč. V roku 2006 má taktiež najväčší vplyv na poklese dlhodobého majetku práve dlhodobý hmotný majetok, ktorý sa znížil o 8 963 000 Kč (-6,4%). Podobne je to aj v roku 2007 kedy sa jeho hodnota znížila o 2,96 %. Aj keď v roku 2008 sa hodnota dlhodobého nehmotného majetku a dlhodobého finančného majetku zvýšila, dochádza k celkovému poklesu dlhodobého majetku práve vplyvom zníženia dlhodobého hmotného majetku. Dochádza k jeho zmene oproti minulému

roku o 4 882 000 Kč (-3,83%). Pre úplnosť je treba dodať, že hodnota dlhodobého hmotného majetku sa znižuje hlavne z dôvodu odpisov a predaja zastaraného majetku, ktorý je nahradený majetkom novším a modernejším.

Obežný majetok v rokoch 2004 – 2008 má taktiež klesajúcu tendenciu. V roku 2005 majú najväčší vplyv na tomto poklese hlavne krátkodobé pohľadávky ktoré klesli o 18 609 000 Kč (-14,96%). Dlhodobé pohľadávky firma neevidovala a zásoby sa mierne zvýšili o 2 812 000 Kč (3,35%). V roku 2006 majú hlavný podiel na znížení obežných aktív hlavne 2 položky a to položka zásoby, ktorá sa znížila o 20 401 000 Kč (-23,51%) a položka krátkodobé pohľadávky, ktorá sa znížila o 6 138 000 Kč. V tomto roku sa krátkodobý finančný majetok zvýšil až o 214,22 % , avšak zvyšne položky obežného majetku mali klesajúci charakter, a preto sa obežné aktíva znížili o 6,43 %. V roku 2007 sa krátkodobý finančný majetok zvýšil o 5 056 000 Kč (25,07%) , ale obežne aktíva poklesli, a to hlavne kvôli poklesu zásob o 2 042 000 Kč a poklesu krátkodobých pohľadávok o 4 049 000 Kč. V roku 2008 spoločnosť začína evidovať aj dlhodobé pohľadávky v hodnote 6 000 000 Kč. Najvýraznejší vplyv na poklese obežných aktív mali krátkodobé pohľadávky, ktoré sa znížili o 18 096 000 Kč oproti minulému roku.

Tabuľka č. 3.2: Horizontálna analýza pasív za obdobie 2004 - 2008

	2005/2004		2006/2005		2007/2006		2008/2007	
	abs. zmena (v tis. Kč)	rel. zmena (v %)	abs. zmena (v tis. Kč)	rel. zmena (v %)	abs. zmena (v tis. Kč)	rel. zmena (v %)	abs. zmena (v tis. Kč)	rel. zmena (v %)
PASÍVA CELKOM	-21760	-5,02%	-23856	-5,79%	-8021	-2,07%	-15033	-3,95%
Vlastný kapitál	5125	2,45%	5487	2,56%	713	0,32%	3520	1,59%
Zakladný kapitál	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Kapitálové fondy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Fondy zo zisku	2938	1,46%	6568	3,21%	5537	2,62%	574	0,27%
Výsledok hospodárenia minulých rokov	1419	100,00%	-1419	-100,00%	0	0,00%	0	0,00%
Výsledok hospodárenia bežného úč. obdobia	768	15,43%	338	5,88%	-4824	-79,32%	2946	234,18%
Cudzie zdroje	-25587	-11,46%	-29963	-15,16%	-9629	-5,74%	-18488	-11,70%
Rezervy	0	0,00%	1490	100,00%	1490	100,00%	-2980	-100,00%
Dlhodobé záväzky	106	6,65%	514	30,24%	315	14,23%	-103	-4,07%
Krátkodobé záväzky	-6722	-6,45%	6877	7,05%	6566	6,29%	5595	5,04%
Bankové úvery a výpomoci	-20708	-17,65%	-37107	-38,41%	-18000	-30,25%	-21000	-50,60%

Zdroj: vlastné výpočty

Rovnako ako aktíva aj pasíva majú klesajúci charakter v sledovanom období. Avšak jednotlivé položky pasív sa môžu vyvíjať rozdielne. Vlastný kapitál podniku sa medziročne zvyšuje, naopak hodnota cudzích zdrojoch sa z roka na rok znižuje. V roku 2005 sa hodnota vlastného kapitálu zvýšila o 5 125 000 Kč (2,45%). Najväčší vplyv na tomto zvýšení mali fondy zo zisku, ktoré podnik zvýšil oproti minulému roku o 2 938 000 Kč a výsledok hospodárenia minulých rokov sa zvýšil o 1 419 000 Kč. Výsledok hospodárenia bežného účtovného obdobia sa zvýšil o 768 000 Kč. V roku 2006 sa na pozitívnom zvýšení hodnoty vlastného kapitálu opäť podieľali fondy zo zisku, ktorých hodnota narástla o 6 568 000 Kč. Aj v roku 2007 sa výraznou mierou podieľali na zvýšení vlastného kapitálu práve fondy zo zisku, keď sa oproti predchádzajúcemu roku zvýšili o 5 537 000 Kč (2,62%). V tomto roku spoločnosť vykázala podstatne nižší zisk oproti roku predtým a výsledok hospodárenia sa znížil až o 4 824 000 Kč (-79,32%). Naproti tomu v roku 2008 sa hospodársky výsledok znova zvýšil a to o 2 946 000 Kč. Aj fondy zo zisku, ktorých hodnota narástla o 574 000 Kč sa podieľali na celkovom zvýšení vlastného kapitálu.

Na cudzie zdroje, ktoré mali v sledovanom období rokov 2004 – 2008 klesajúcu tendenciu, najviac vplývali položky krátkodobé záväzky a bankové úvery a výpomoci, ako môžeme vidieť v grafe č. 3.2. V roku 2005 sa znížili bankové úvery a výpomoci o 20 708 000 Kč a krátkodobé záväzky o 6 722 000, čo vypovedá o tom že podnik postupne spláca svoje záväzky a zbavuje sa svojich dlhov, naproti tomu sa v tomto roku zvyšuje hodnota vlastného kapitálu oproti predchádzajúcemu roku a podnik si tak zlepšuje finančnú stabilitu. Aj v roku 2006 sa hodnota cudzích zdrojoch znižuje a oproti predchádzajúcemu roku sa znižuje položka bankové úvery a výpomoci o 38,41 %. Mierne sa zvyšujú krátkodobé a dlhodobé záväzky a podnik vytvára aj rezervy. Tieto položky majú podiel na zvyšovaní zadlženosti podniku voči okoliu. V roku 2007 zvyšujú hodnotu cudzích zdrojoch narastajúce krátkodobé záväzky, ktoré sa oproti predchádzajúcemu roku zvýšili o 6 566 000 Kč (6,29%). Na výsledný pokles cudzích zdrojoch vplýva opäť splácanie bankových úveroch, ktoré sa znížili o 18 000 000 Kč oproti minulému roku. Aj v roku 2008 majú najväčší vplyv na pokles cudzích zdrojov práve bankové úvery, ktorých hodnota sa medziročne znížila o 50,6 % (21 000 000 Kč). Krátkodobé záväzky opäť medziročne vzrástli o 5 595 000 Kč (5,04%).

3.4.2 Horizontálna analýza výkazu ziskov a strát

V nasledujúcej tabuľke č. 3.3 je zachytená horizontálna analýza výkazu ziskov a strát za sledované obdobie 2004 – 2008. Absolútna zmena je vyjadrená v tisícoch Kč a relatívna zmena je vyjadrená v percentách

Tabuľka č. 3.3: Horizontálna analýza výkazu ziskov a strát

	2005/2004		2006/2005		2007/2006		2008/2007	
VÝKAZ ZISKOV A STRÁT	abs. zmena	rel. zmena	abs. zmena	rel. zmena	abs. zmena	rel. zmena	abs. zmena	rel. zmena
Tržby za predaj tovaru	-109846	-59,38%	-34412	-45,79%	2190	5,38%	996	2,32%
Náklady vynaložené na predaný tovar	-103713	-59,04%	-32657	-45,38%	1580	4,02%	1095	2,68%
Obchodná marža	-6133	-65,76%	-1755	-54,96%	610	42,42%	-99	-4,83%
Výkony	16306	5,35%	16021	4,99%	-15909	-4,72%	-8224	-2,56%
Výkonová spotreba	-4587	-1,75%	491	0,19%	-1854	-0,72%	-4262	-1,67%
Pridaná hodnota	14760	28,15%	13775	20,50%	-13445	-16,60%	-4061	-6,01%
Osobné náklady	6158	17,69%	1718	4,19%	937	2,20%	1717	3,94%
Dane a poplatky	-662	-81,43%	224	148,34%	196	52,27%	1	0,18%
Odpisy DNM a DHM	-296	-2,58%	-646	-5,77%	271	2,57%	249	2,30%
Tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu	-450	-2,73%	921	5,75%	1116	6,59%	-4682	-25,93%
Zostatková cena predaného DM a materiálu	11111	178,15%	12946	74,63%	-7607	-25,11%	-8807	-38,82%
Zmena stavu rezerv a opravných položiek	9907	92,19%	-2494	-297,26%	-1411	-42,33%	1173	24,73%
Ostatné výnosy z prevádzkovej činnosti	-1933	-66,47%	103	10,56%	-356	-33,02%	-493	-68,28%
Ostatné náklady na prevádzkovú činnosť	-12505	-81,04%	3265	111,59%	1607	25,96%	-6170	-79,12%
Výsledok hospodárenia z prevádzkovej činnosti	-1282	-9,30%	-268	-2,14%	-6678	-54,60%	2601	46,84%
Výnosové úroky	5	11,36%	58	118,37%	121	113,08%	19	8,33%
Nákladové úroky	-1086	-19,12%	-501	-10,91%	-681	-16,64%	-361	-10,58%
Ostatné finančné výnosy	-78	-85,71%	588	4523,08%	-38	-6,32%	52	9,24%
Ostatné finančné náklady	126	20,13%	446	59,31%	-114	-9,52%	6	0,55%
Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti	887	14,37%	701	13,27%	878	19,16%	426	11,50%
Daň z príjmov z bežnej činnosti	-1163	-44,15%	95	6,46%	-976	-62,32%	81	13,73%
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie	768	15,43%	338	5,88%	-4824	-79,32%	2946	234,18%
Výsledok hospodárenia pred zdanením	-395	-5,19%	433	6,00%	-5800	-75,84%	3027	163,80%

Zdroj: Vlastné výpočty

V roku 2005 výsledok hospodárenia pred zdanením klesol o 395 000 Kč (-5,19%) oproti predchádzajúcemu roku. Na tomto poklese má hlavný vplyv výsledok hospodárenia z prevádzkovej činnosti ktorý poklesol o 9,3 % , čo v absolútnom vyjadrení znamená pokles 1 282 000 Kč. Zníženie bolo zapríčinené hlavne výrazným poklesom tržieb za predaj tovaru ktoré sa znížili oproti predchádzajúcemu účtovnému obdobiu o 109 846 000 Kč (-59,38%). Rovnako sa značne znížili aj náklady vynaložené na predaný tovar o 103 713 000 Kč , čo znamená percentuálnu zmenu 59,04 %. Z tabuľky č. 3.3 tiež vyplýva, že vďaka zníženiu týchto výnosov a nákladov poklesla aj hodnota položky obchodná marža o 65,76 % oproti minulému roku. Na výsledok hospodárenia pôsobilo aj zvýšenie tržieb za predaj vlastných výrobkov a služieb, ale nie v takej miere ako tržby za predaj tovaru. Celkový hospodársky výsledok ovplyvnil aj výsledok hospodárenia z finančnej činnosti, ktorý sa zvýšil o 887 000 Kč. Na finančný hospodársky výsledok mala najväčší vplyv položka nákladové úroky, ktorých hodnota sa znížila o 1 086 000 a tým sa znížila strata z finančnej činnosti. Spoločnosť v sledovanom období nevykazuje žiadny mimoriadny výsledok hospodárenia a preto táto položka nemá na výsledok hospodárenia žiadny vplyv.

V roku 2006 sa spoločnosti podarilo zvýšiť svoj výsledok hospodárenia pred zdanením o 433 000 Kč (6,00 %) oproti predošlému účtovnému obdobiu. Na tom má podiel zvýšenie finančného výsledku hospodárenia o 701 000 Kč (13,27 %). Na toto zvýšenie pôsobili hlavne nákladové úroky, ktoré sa opäť znížili medziročne o 501 000 Kč. V menšej miere na tento výsledok pôsobil nárast položky ostatné finančné výnosy, ktorého hodnota sa medziročne zvýšila o 588 000, avšak nárast zaznamenala aj položka ostatné finančné náklady o 446 000 Kč. Výsledok hospodárenia z prevádzkovej činnosti znižoval celkový hospodársky výsledok len o 288 000 Kč, avšak opäť výrazne došlo k poklesu položky obchodná marža o 1755 000 Kč (-54,96%), kde došlo k podstatnému zníženiu výnosov a nákladov na predaný tovar. Zvýšili sa aj tržby za vlastné výrobky a služby, kde položka Výkony zaznamenala nárast 16 021 000 Kč a ďalej tento výsledok hospodárenia ovplyvnili aj ostatné prevádzkové náklady ktoré sa zvýšili o 111,59 %. Mimoriadny výsledok hospodárenia spoločnosť v danom období nevykazovala.

V roku 2007 sa medziročný výsledok hospodárenia znížil o 5 800 000 Kč (-75,84%). Aj keď finančný výsledok hospodárenia sa mierne zvýšil, resp. znížila sa strata z finančnej činnosti podniku. Je to zapríčinené hlavne zásluhou zníženia položky nákladové úroky o 16,64 % a ostatných finančných nákladoch o 9,52 %. Výraznejšou mierou sa na

medziročnom znížení podieľal práve výsledok hospodárenia z prevádzkovej činnosti, ktorý zaznamenal pokles o 54,6 %. Na tomto poklese majú hlavný podiel zníženie položky Výkony o 15 909 000 Kč a ostatné náklady na prevádzkovú činnosť, ktoré sa zvýšili oproti minulému roku o 1 607 000 Kč.

V poslednom sledovanom období výsledok hospodárenia pred zdanením vzrástol o 3 027 000 Kč (163,8 %). Na tomto medziročnom zvýšení sa podieľa jednak výsledok hospodárenia z prevádzkovej činnosti, ktorý sa zvýšil o 2 601 000 Kč. Na jeho zvýšení majú najväčšiu zásluhu položky ostatné náklady na prevádzkovú činnosť ktoré sa znížili o hodnotu 6 170 000 Kč (-79,12%). Finančný výsledok nemá tak významný vplyv na celkový výsledok hospodárenia pred zdanením v sledovanom období. Na miernom zvýšení finančného výsledku hospodárenia sa podieľa hlavne medziročný pokles nákladových úrokov o 10,58 % a zvýšenie položky ostatné finančné výnosy o 52 000 Kč.

3.5 Vertikálna analýza rozvahy a výkazu ziskov a strát

Vertikálna analýza účtovných výkazov patrí k neoddeliteľnej súčasť analýzy podniku. Vertikálna analýza skúma ako sa daná veličina podieľa na celkovej bilančnej sume. Analýza bola uskutočnená v období rokov 2004 – 2008.

3.5.1 Vertikálna analýza rozvahy

V tabuľke č. 3.4 a v tabuľke č. 3.5 môžeme sledovať podiel jednotlivých bilančných položiek na celkovej bilančnej sume. Pre tento účel boli za bilančnú sumu vybrané celkové aktíva, respektíve celkové pasíva.

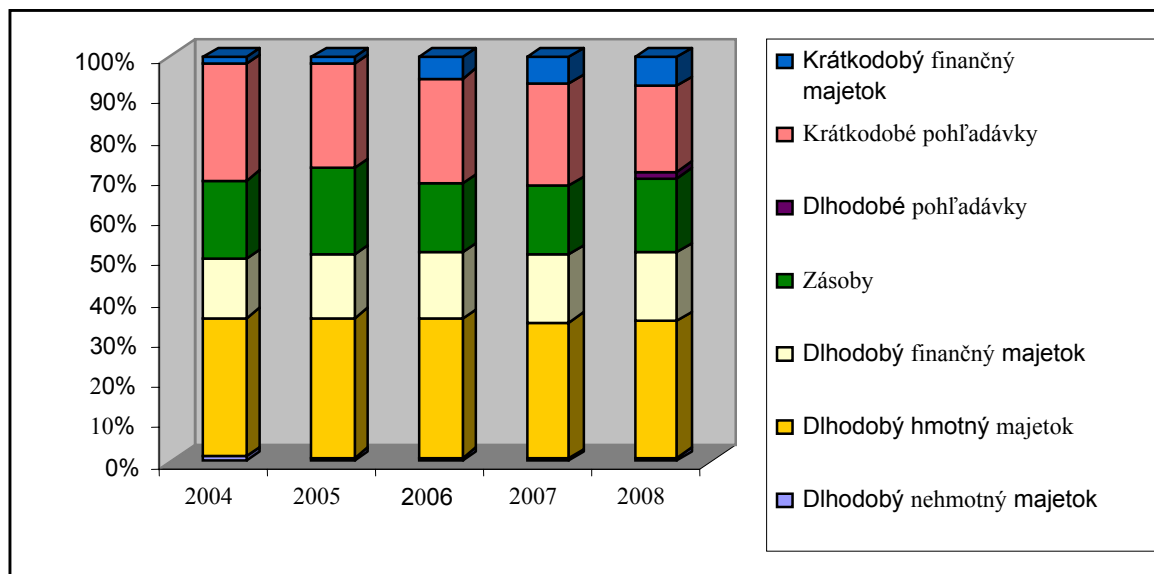
Tabuľka č. 3.4: Vertikálna analýza aktív

AKTÍVA	2004	2005	2006	2007	2008
AKTÍVA CELKOM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dlhodobý majetok	49,61%	50,13%	50,85%	50,58%	51,52%
Dlhodobý nehmotný majetok	1,08%	0,93%	0,94%	0,63%	0,84%
Dlhodobý hmotný majetok	34,10%	34,01%	33,79%	33,48%	33,52%
Dlhodobý finančný majetok	14,43%	15,19%	16,13%	16,47%	17,15%
Obežný majetok	49,63%	48,28%	47,95%	48,69%	48,02%
Zásoby	19,35%	21,06%	17,10%	16,92%	18,13%
Dlhodobé pohľadávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,64%
Krátkodobé pohľadávky	28,66%	25,66%	25,66%	25,13%	21,21%
Krátkodobý finančný majetok	1,61%	1,56%	5,19%	6,63%	7,03%
Časové rozlíšenie	0,77%	1,59%	1,20%	0,73%	0,46%

Zdroj: vlastné výpočty

Z uskutočnenej vertikálnej analýzy môžeme konštatovať, že podiel dlhodobého majetku a obežného majetku na celkových aktívach je približne rovnaký. Na dlhodobom majetku sa najviac podieľa dlhodobý hmotný majetok, v menšej miere dlhodobý finančný majetok. Dlhodobý nehmotný majetok tvorí len veľmi malú časť majetku podniku, teda sa podieľa na ňom necelým percentom. Z obežného majetku tvorí najväčšiu časť položka krátkodobé pohľadávky, ktoré tvoria približne 25 % majetku spoločnosti. Zásoby sa podieľajú na tvorbe majetku priemerne 18,5 %. Najväčší nárast podielu zaznamenal krátkodobý finančný majetok, ktorý v roku 2004 tvoril len 1,61 % majetku, ale v roku 2008 narástol jeho podiel už na hodnotu 7,03 %. V nasledujúcom grafe č. 3.2 môžeme sledovať podiel jednotlivých bilančných položiek na celkových aktívach v rokoch 2004 až 2008.

Graf č. 3.1: Podiel vybraných položiek aktív na celkových aktívach v rokoch 2004 - 2008



Zdroj: vlastné spracovanie

V nasledujúcej tabuľke č. 3.5 je vyjadrený percentuálny podiel bilančných položiek pasív na celkových pasívach.

Tabuľka č. 3.5 Vertikálna analýza pasív

PASÍVA	2004	2005	2006	2007	2008
PASÍVA CELKOM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastný kapitál	48,26%	52,05%	56,67%	58,05%	61,40%
Základný kapitál	0,67%	0,71%	0,75%	0,77%	0,80%
Kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Fondy zo zisku	46,44%	49,61%	54,35%	56,95%	59,45%
Výsledok hospodárenia minulých rokov	0,00%	0,34%	0,00%	0,00%	0,00%
Výsledok hospodárenia bežného úč. obdobia	1,15%	1,39%	1,57%	0,33%	1,15%
Cudzie zdroje	51,44%	47,95%	43,17%	41,55%	38,20%
Rezervy	0,00%	0,00%	0,38%	0,78%	0,00%
Dlhodobé záväzky	0,37%	0,41%	0,57%	0,67%	0,66%
Krátkodobé záväzky	24,03%	23,67%	26,90%	29,19%	31,92%
Bankové úvery a výpomoci	27,04%	23,44%	15,32%	10,91%	5,61%
Časové rozlíšenie	0,30%	0,42%	0,16%	0,40%	0,40%

Zdroj: vlastné výpočty

Z vykonanej vertikálnej analýzy môžeme usúdiť, že v sledovanom období rokov 2004 – 2008 začína vlastný kapitál postupne prevyšovať cudzie zdroje. Na tom majú najväčšiu zásluhu práve fondy zo zisku, ktoré podnik zvyšoval každý rok. Ich podiel v roku 2008 na celkovej bilančnej sume bol 59,45 %. Ostatne vlastné zdroje tvoria len zanedbateľnú

časť kapitálu. Základný kapitál tvorí priemerne len 0,74 % a zisk len 1,1 % z celkový pasív. Na cudzích zdrojoch majú najvyšší podiel krátkodobé záväzky, ktoré dosiahli v priemere 27 %. Podnik postupne splácal bankové úvery, a preto sa ich podiel postupne znižoval, keď v roku 2004 tvorili ešte 27,04 % z celkových pasív, ale v roku 2008 to bolo už len 5,61 %.

3.5.2 Vertikálna analýza výkazu ziskov a strát

Vertikálna analýza výkazu ziskov a strát bola vykonaná v období 2004 – 2008. Ako základ boli zvolené výkony, teda tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb, keďže sa jedná o výrobný podnik a práve z predaja výrobkov plynú podniku najväčšie výnosy. Ostatné položky v nasledujúcej tabuľke č. 3.6 vyjadrujú percentuálny podiel z tohto základu

Tabuľka č. 3.6: Vertikálna analýza výkazu ziskov a strát

VÝKAZ ZISKOV A STRÁT	2004	2005	2006	2007	2008
Tržby za predaj tovaru	60,69%	23,40%	12,08%	13,36%	14,03%
Náklady vynaložené na predaný tovar	57,63%	22,41%	11,66%	12,73%	13,41%
Obchodná marža	3,06%	0,99%	0,43%	0,64%	0,62%
Výkony	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Výkonová spotreba	85,86%	80,07%	76,41%	79,62%	80,35%
Pridaná hodnota	17,20%	20,92%	24,02%	21,02%	20,28%
Osobné náklady	11,42%	12,76%	12,66%	13,58%	14,48%
Dane a poplatky	0,27%	0,05%	0,11%	0,18%	0,18%
Odpisy DNM a DHM	3,77%	3,49%	3,13%	3,37%	3,54%
Tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu	5,40%	4,99%	5,02%	5,62%	4,27%
Zostatková cena predaného DM a materiálu	2,05%	5,40%	8,99%	7,06%	4,43%
Zmena stavu rezerv a opravných položiek	-3,53%	-0,26%	-0,99%	-1,48%	-1,14%
Ostatné výnosy z prevádzkovej činnosti	0,95%	0,30%	0,32%	0,22%	0,07%
Ostatné náklady na prevádzkovú činnosť	5,06%	0,91%	1,84%	2,43%	0,52%
Výsledok hospodárenia z prevádzkovej činnosti	4,52%	3,89%	3,63%	1,73%	2,60%
Výnosové úroky	0,01%	0,02%	0,03%	0,07%	0,08%
Nákladové úroky	1,86%	1,43%	1,21%	1,06%	0,97%
Ostatné finančné výnosy	0,03%	0,00%	0,18%	0,18%	0,20%
Ostatné finančné náklady	0,21%	0,23%	0,36%	0,34%	0,35%
Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti	-2,02%	-1,65%	-1,36%	-1,15%	-1,05%
Daň z príjmov z bežnej činnosti	0,86%	0,46%	0,46%	0,18%	0,21%
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie	1,63%	1,79%	1,80%	0,39%	1,34%
Výsledok hospodárenia pred zdanením	2,50%	2,25%	2,27%	0,58%	1,56%

Zdroj: vlastné výpočty

Z vykonanej analýzy je zrejme, že podiel tržieb za predaný tovar sa výrazným spôsobom znížil v sledovanom období. Približne rovnakým tempom sa znižovali aj náklady vynaložené na predaný tovar. Výkonová spotreba sa priemerne podieľala na výkonoch 80,4 %. Dôležitá položka vo výkaze je pridaná hodnota, ktorej podiel na výkonoch sa výrazne

nemenil, väčší výkyv zaznamenala len v roku 2006. Podiel osobných nákladov sa taktiež výrazne nemenil, narastal len veľmi mierne, čo je logické, keďže spoločnosť každoročne zvyšovala svoje mzdové náklady. Tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu tvorili priemerne 5 %. Podiel finančného výsledku hospodárenia sa pozitívne prejavil a to znižujúcim sa podielom straty z finančnej činnosti, čo je spôsobené najmä znižujúcim sa podielom nákladových úrokov v priebehu sledovaných piatich rokov. Podiel výsledku hospodárenia pred zdanením sa dramaticky nemenil, bol v priemere okolo 2 % , keď výraznejšiu odchýlku zaznamenal len v roku 2007, kedy jeho podiel činil 0,58 %.

4. Analýza a hodnotenie vybraných pomerových ukazovateľov

Táto časť je zameraná na finančnú analýzu a zhodnotenie finančnej situácie spoločnosti Hanácká kyselka, s. r. o.. Táto analýza bola vykonaná prostredníctvom vybraných pomerových ukazovateľov a to v oblasti rentability, aktivity, likvidity, finančnej zadlženosti a finančnej stability. Výpočet konkrétnych pomerových ukazovateľov bol vykonaný za obdobie rokov 2004 – 2008 na základe údajov z výročných správ za tento časový horizont.

4.1 Ukazovatele rentability

Rentabilita je meradlom schopnosti podniku vytvárať nové zdroje, dosahovať zisku použitím investovaného kapitálu. V nasledujúcej tabuľke sú uvedené vybrané ukazovatele rentability.

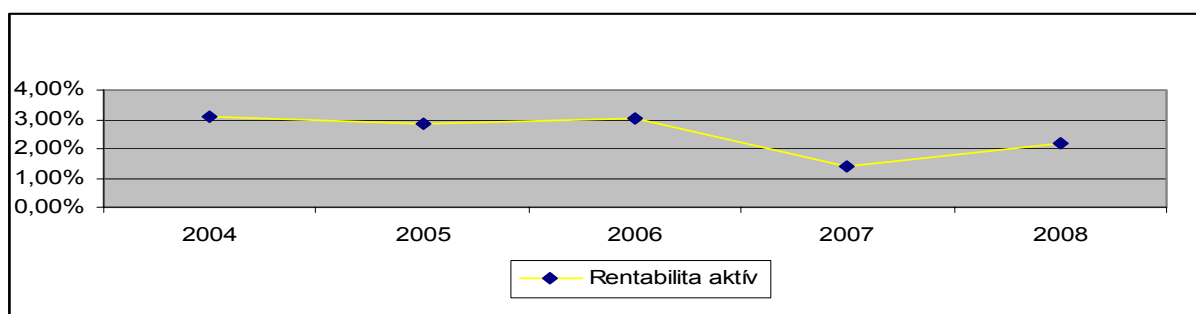
Tabuľka č. 4.1: Ukazovatele rentability v rokoch 2004 – 2008

Ukazovateľ	Vzorec	2004	2005	2006	2007	2008
Rentabilita aktív	2.8	3,06%	2,87%	3,02%	1,38%	2,17%
Rentabilita vlastného kapitálu	2.9	2,38%	2,68%	2,76%	0,57%	1,87%
Prevádzková rentabilita tržieb	2.11	2,71%	2,98%	3,11%	1,44%	2,22%
Rentabilita tržieb	2.12	1,02%	1,45%	1,61%	0,35%	1,18%

Zdroj: vlastné výpočty

Rentabilita aktív (ROA) sa považuje za základné meradlo rentability. Vypočíta sa ako pomer zisku pred úrokmi a zdanením ku celkovým aktívam investovaným do podnikania bez ohľadu na to, z akých zdrojoch sú financované. Ako môžeme vidieť z grafu č. 4.1, rentabilita aktív ma kolísavý charakter, kde najvyššej hodnoty 3,06 % dosahuje v roku 2004. Na druhej strane v roku 2007 dosahuje len hodnotu 1,38 % , čo zapríčinil hlavne nízky zisk v danom roku.

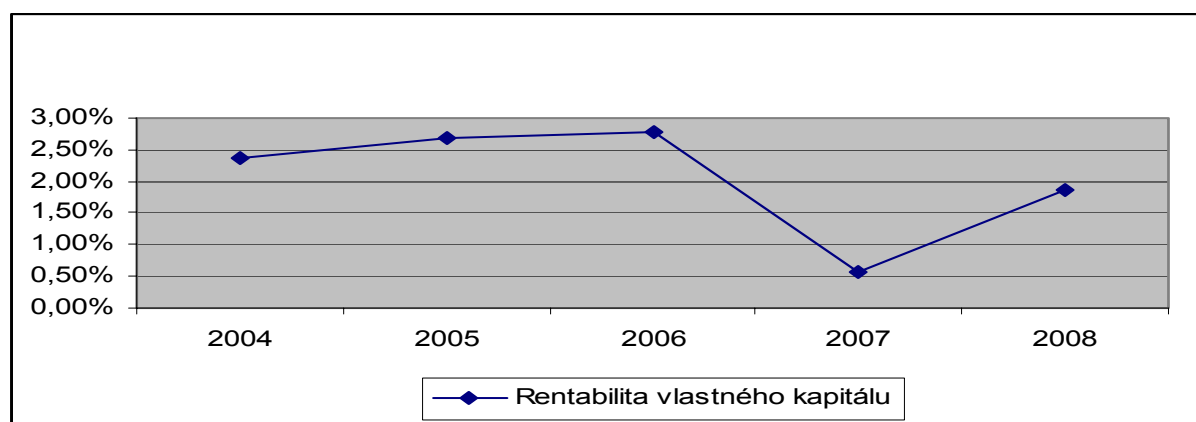
Graf č. 4.1: Vývoj rentability aktív v rokoch 2004 - 2008



Zdroj: vlastné spracovanie

Rentabilita vlastného kapitálu (ROE) vyjadruje celkovú výnosnosť vlastného kapitálu vloženého akcionármi. Vyjadruje teda koľko čistého zisku pripadá na jednu korunu investovaného vlastného kapitálu. Z grafu č. 4.2 je zrejmé, že rentabilita vlastného kapitálu má taktiež kolísavý charakter, keď počas prvých troch rokov mierne narastá, ale v roku 2007 dosahuje hodnotu len 0,57 %. Tento náhly pokles je zapríčinený hlavne poklesom tržieb za vlastné výrobky a služby a teda i čistého zisku v danom roku.

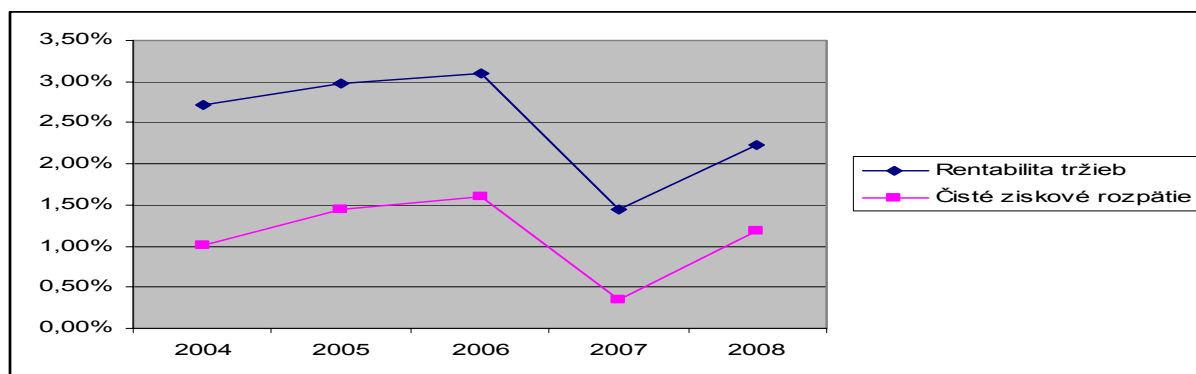
Graf č. 4.2: Vývoj rentability vlastného kapitálu v rokoch 2004 – 2008



Zdroj: vlastné spracovanie

Rentabilita tržieb (ROS) vyjadruje schopnosť podniku dosahovať zisk pri danej úrovni tržieb, teda koľko dokáže vyprodukovať zisku na 1 Kč tržieb. Vidíme, že aj tento ukazovateľ dosahuje pomerne nízkych hodnôt. Je to zapríčinené hlavne tým, že sa zvýšili náklady, hlavne v oblasti prevádzkových nákladov. Najvýraznejšia zmena nastala práve v roku 2007, kedy bol aj najnižší vykázaný výsledok hospodárenia. Vývoj prevádzkovej rentability tržieb a čistého ziskového rozpätia je uvedený v grafe č. 4.3.

Graf č. 4.3: Porovnanie prevádzkovej rentability tržieb a čistého ziskového rozpätia



Zdroj: vlastné spracovanie

4.2 Ukazovatele aktivity

Jedná sa o ukazovatele typu doba obratu alebo rýchlosť obratu. Tieto ukazovatele sú využívané predovšetkým pre riadenie aktív. Doba obratu je vyjadrená v dňoch, rýchlosť obratu (obratovosť) nám vyjadruje počet obrátok. Ukazovatele aktivity sú zachytené v tabuľke č. 4.2 v rokoch 2004 – 2008.

Tabuľka č. 4.2: Ukazovatele aktivity v rokoch 2004 – 2008

Ukazovateľ	Vzorec	2004	2005	2006	2007	2008
Obrátka celkových aktív	2.14	1,13	0,96	0,97	0,96	0,98
Obrátka zásob	2.16	5,83	4,57	5,69	5,66	5,39
Doba obratu zásob	2.17	63	80	64	64	68
Doba obratu pohľadávok	2.18	93	97	96	96	79
Doba obratu záväzkov	2.19	78	90	101	111	119
Obrat dlhod. hmot. majetku	2.15	3,02	2,37	2,27	2,35	2,41

Zdroj: vlastné výpočty

Obrátka aktív je komplexným ukazovateľom, ktorým meriame efektívnosť využívania celkových aktív. Z tabuľky č. 4. 2 vidíme, že v roku 2004 sa celkové aktíva obrátia 1,13-krát do tržieb za rok, ale v ďalšie roky sa už obrátka aktív dostáva len tesne pod hodnotou 1.

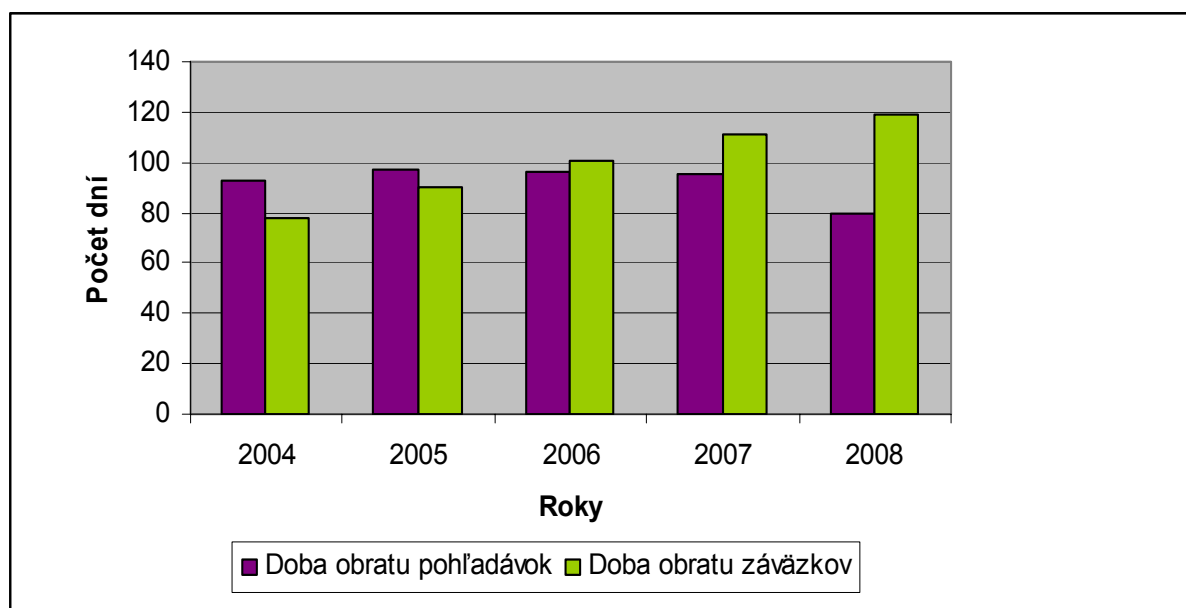
Obrátka zásob nám vyjadruje koľkokrát sa premenia zásoby v ostatné formy obežného majetku až po predaj hotových výrobkov a spätný nákup zásob do roka. Vidíme že v roku 2004 sa obrátili takmer 6-krát, ale v roku 2005 len 4,6-krát. Toto zníženie obratu bolo spôsobené predovšetkým zvýšením stavu zásob a znížením tržieb v roku 2005. V roku 2006

sa stav zásob znižoval a preto sa obrátka zásob zvyšovala. V roku 2007 a 2008 sa stav zásob len mierne znížil a to sa odrazilo aj na hodnotách tohto ukazovateľa.

Doba obratu zásob súvisí s ukazovateľom obrátka zásob. Je preto logické, že v roku 2005 sa doba obratu zásob výrazne zvýšila oproti ostatným obdobiam, keď dosiahla hodnotu 80 dní. V roku 2006 a 2007 bola táto doba obratu už kratšia, len 64 dní a následne v poslednom roku sa mierne zvýšila na 68 dní.

Doba obratu pohľadávok dosahovala v roku 2004 93 dní, v roku 2006 stúpila na 97 dní. V ďalších rokoch sa platobná disciplína odberateľov zlepšila a v roku 2008 to bolo už len 79 dní.

Graf č. 4.4: Doba obratu pohľadávok a záväzkov v rokoch 2004 – 2008



Zdroj: vlastné spracovanie

Doba obratu záväzkov charakterizuje platobnú disciplínu podniku voči dodávateľom. Tento ukazovateľ má narastajúci charakter. V roku 2004 bola doba obratu záväzkov 78 dní, ale v roku 2008 to už bolo 119 dní. Z grafu č. 4.4 môžeme porovnať dobu obratu pohľadávok a dobu obratu záväzkov. V roku 2004 a 2005 je situácia pre podnik ešte nepriaznivá, ale od roku 2006 už doba obratu záväzkov prevyšuje dobu obratu pohľadávok. To znamená že v priemere podnik uhrádza svoje záväzky voči dodávateľom až potom čo mu odberatelia zaplatia faktúry a podnik nemusí zhromažďovať dodatočné platobné prostriedky.

Obrat dlhodobého hmotného majetku vyjadruje koľkokrát sa dlhodobý hmotný majetok obráti v tržby v priebehu roku. Hodnota tohto ukazovateľa do roku 2005 ešte klesá. Tento pokles bol zapríčinený hlavne znížením tržieb v tomto roku. Od roku 2006 sa však už hodnota tohto ukazovateľa mierne zvyšuje.

4.3 Ukazovatele likvidity

Ukazovatele likvidity nám vyjadrujú ako je podnik schopný hradiť svoje záväzky. Hodnoty jednotlivých ukazovateľov môžeme vidieť v tabuľke č. 4.3, kde nájdeme jednotlivé hodnoty ukazovateľov za roky 2004 – 2008.

Tabuľka č 4.3: Ukazovatele likvidity v rokoch 2004 – 2008

Ukazovateľ	Vzorec	2004	2005	2006	2007	2008
Bežná likvidita	2.20	0,97	1,20	1,32	1,36	1,39
Pohotovú likvidita	2.21	0,59	0,68	0,85	0,89	0,86
Peňažná (okamžitá) likvidita	2.22	0,03	0,04	0,14	0,19	0,20

Zdroj: vlastné výpočty

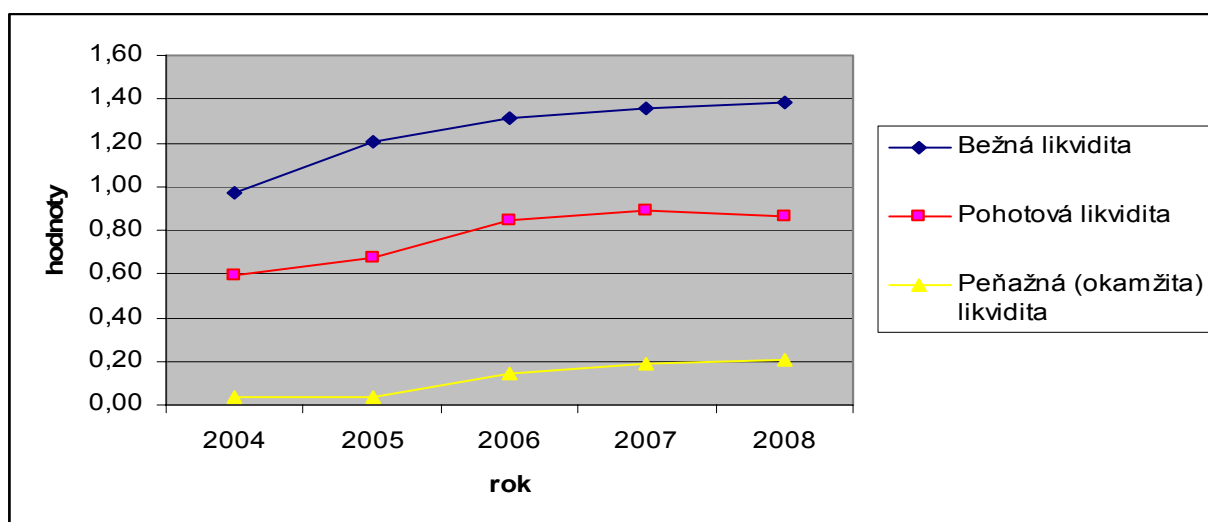
Bežná likvidita dáva do pomeru obežné aktíva a krátkodobé záväzky. Za primeranú výšku tohto ukazovateľa sa považuje rozmedzie od 1,5 do 2,5. Podnik v sledovanom období nedosiahol ani minimálnu požadovanú hodnotu. V roku 2004 obežné aktíva nepokrývajú krátkodobé záväzky ani jeden raz. To znamená že keby podnik v danom okamihu premenil všetky svoje obežné aktíva, neuspokojil by tým svojich veriteľov. Od roku 2005 je hodnota ukazovateľa vyššia ako hodnota 1 ale od požadovanej spodnej hranice je ešte ďaleko. Hodnota tohto ukazovateľa sa postupne zvyšuje a to hlavne kvôli znižovaniu hodnoty krátkodobých úverov.

Pohotovú likvidita nezaráta do obežných aktív zásoby, teda najmenej likvidné obežné aktíva. Doporučená hodnota tohto ukazovateľa by sa mala pohybovať v rozmedzí od 1,0 do 1,5. Ale napriek tomu má tento ukazovateľ rastúci charakter ako môžeme vidieť v grafe č. 4. 5, nedosahuje však doporučených hodnôt. Je to spôsobené aj tým že zásoby sa podieľajú určitým podielom na obežných aktívach. Narastajúca hodnota pohotovej likvidity je

spôsobená zvyšovaním krátkodobého finančného majetku a znižovaním hodnoty krátkodobých úverov.

Peňažná (okamžitá) likvidita závisí na okamžitom stave peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov. Ukazovateľ nemá takú veľkú vypovedaciu schopnosť a slúži skôr len na dokreslenie úrovne likvidity. Ako minimálna hodnota sa uvádza 0,2. Podnik sa k tomuto minimu dostával postupným zvyšovaním hodnoty tohto ukazovateľa a túto hranicu dosiahol až v roku 2008. Najväčšiu zásluhu na tomto náraste mal krátkodobý finančný majetok, konkrétne položka peniaze účty v bankách, ktorá medziročne narastala. Medziročný nárast je spôsobený aj medziročným znížením krátkodobých záväzkov, najmä krátkodobých bankových úverov.

Graf č. 4.5: Vývoj ukazovateľov likvidity v rokoch 2004 až 2008



Zdroj: vlastné spracovanie

4.4 Ukazovatele zadlženosti a finančnej stability

Podnik pri financovaní aktív využíva svoje vlastné zdroje, ale i cudzie zdroje. V akom rozsahu využíva cudzie zdroje vyjadrujeme práve pomocou ukazovateľov zadlženosti. Prílišné využívanie cudzích zdrojov môže ohroziť finančnú stabilitu podniku. Vybrané ukazovatele sú uvedené v tabuľke č. 4.4 v sledovanom období rokov 2004 až 2008.

Tabuľka č. 4.4: Vybrané ukazovatele zadlženosti a finančnej stability

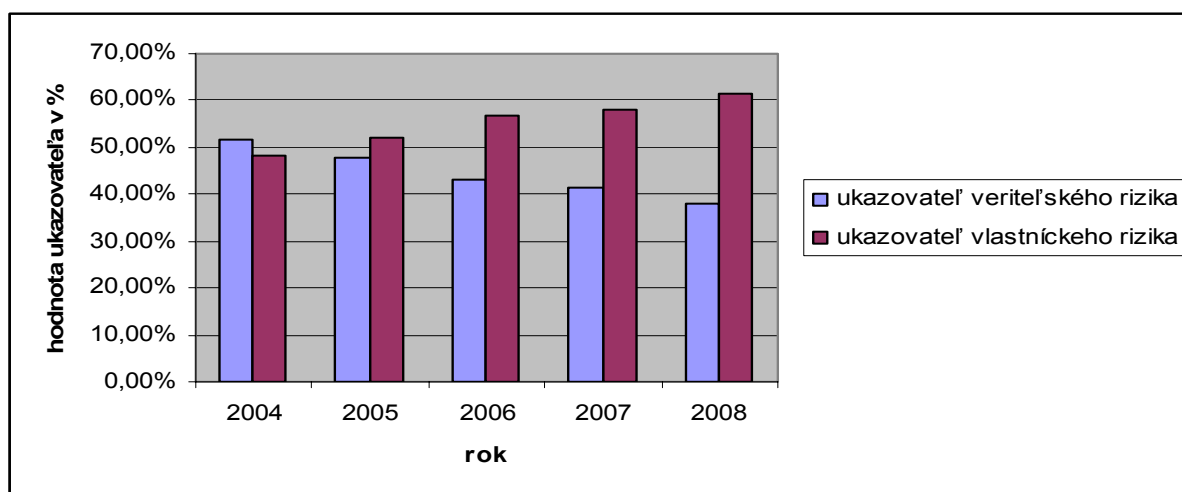
Ukazovateľ	Vzorec	2004	2005	2006	2007	2008
Ukazovateľ veriteľského rizika	2.23	51,44%	47,95%	43,17%	41,55%	38,20%
Ukazovateľ vlastníckeho rizika	2.24	48,26%	52,05%	56,67%	58,05%	61,40%
Ukazovateľ celkového rizika	2.25	106,58%	92,11%	76,19%	71,58%	62,21%
Úrokové krytie	2.26	233,98%	257,05%	286,86%	154,16%	259,78%
Krytie dlhodobého majetku	2.28	98,03%	118,46%	123,95%	124,66%	126,05%

Zdroj: vlastné výpočty

Ukazovateľ veriteľského rizika patrí k základným ukazovateľom zadlženosti. Platí, že čím vyššia je hodnota tohto ukazovateľa, tým vyššia je zadlženosť. V našom prípade sa jeho hodnota v čase znižuje, v roku 2004 sa jeho hodnota rovnala 51,44 %, ale v roku 2008 to bolo už len 38,20 %. Podnik postupne znižuje svoju zadlženosť, teda menej využíva cudzie zdroje.

Ukazovateľ vlastníckeho rizika vyjadruje do akej miery podnik je schopný kryť svoj majetok vlastnými zdrojmi, a teda aká je jeho finančná samostatnosť. Z nasledujúceho grafu č. 4. 6 vidíme, že podnik čoraz viac ku krytiu majetku využíva práve vlastné zdroje, keďže sa hodnota tohto ukazovateľa z roka na rok zvyšuje. V roku 2008 dosahuje podnik hodnotu ukazovateľa vlastníckeho rizika 61,4 %.

Graf č. 4.6: Vývoj ukazovateľov veriteľského a vlastného rizika v rokoch 2004 – 2008



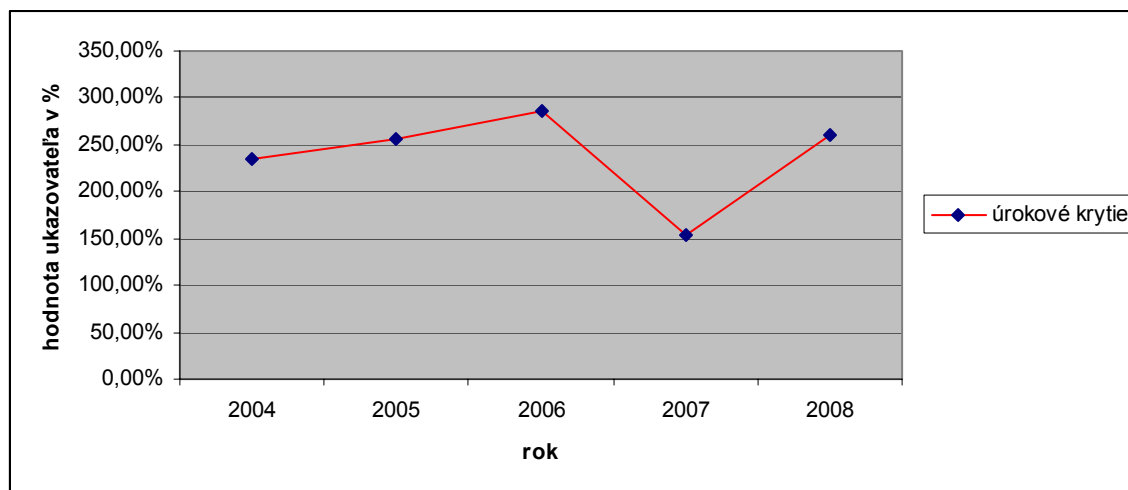
Zdroj: vlastné spracovanie

Ukazovateľ celkového rizika dáva do pomeru celkovej záväzky k vlastnému kapitálu. U stabilných spoločností by sa mala hodnota pohybovať v pásme od 80 % do 120 %, prípadne by mal byť aspoň vyšší ako 50 %. Hodnota tohto ukazovateľa v roku 2004 je 106,58 % a postupne sa v čase znižuje. V roku 2008 dosahuje už hodnotu 62,21 %.

Ukazovateľ finančnej samostatnosti dostaneme ako prevrátenú hodnotu ukazovateľa celkového rizika. Keď zrovnáme tento ukazovateľ vidíme že sa jeho hodnota postupne zvyšuje. Z 93,83 % v roku 2004 zaznamenal nárast v roku 2008 na 160,74 %. Z toho vyplýva, že podnik začína viac využívať svoje vlastné zdroje na úkor cudzích zdrojov ku krytiu svojho majetku.

Ukazovateľ úrokového krytia hovorí koľkokrát zisk pred úrokmi a zdanením prevyšuje úrokové platby. Z grafu č. 4.7 je vidieť, že hodnota tohto ukazovateľa od roku 2004 do roku 2006 stúpala, keď v roku 2006 zisk prevyšoval úroky 2,87-krát. Naproti tomu v roku 2007 prevyšoval úroky už len 1,5-krát, čo bolo spôsobené najmä dosiahnutím najnižšieho zisku v sledovanom období. V poslednom sledovanom období dosiahnutý zisk pred úrokmi a daňami prevyšuje takmer 2,6-krát úroky. Aj keď zisk prevyšuje úroky, v sledovanom období dosahuje tento ukazovateľ nízke hodnoty a podnik by si mal dávať pozor, aby bol schopný splácať úroky z cudzích zdrojov.

Graf č. 4. 7: Ukazovateľ úrokového krytia v rokoch 2004 – 2008



Zdroj: vlastné spracovanie

Stupeň krytia dlhodobého majetku by mal v podniku dosahovať aspoň hodnoty 100 % a mal by sa v čase zvyšovať. Z tabuľky č. 4. 4. môžeme sledovať že tomu tak nebolo len v roku 2004, v ostatných rokoch sa tento ukazovateľ medziročne zvyšoval a v roku 2008 presiahol hodnotu 126 %.

4. 5. Zhodnotenie výsledkov finančnej analýzy

Na základe účtovných výkazov spoločnosti Hanácká kyselka, s. r. o. bola vykonaná finančná analýza v sledovanom období rokov 2004 – 2008. Finančná analýza bola zameraná okrem horizontálnej a vertikálnej analýzy účtovných výkazov aj na analýzu pomerových ukazovateľov. Boli hodnotené pomerové ukazovatele rentability, aktivity, likvidity a zadlženosti a finančnej stability.

V oblasti rentability dosahujú všetky vypočítané ukazovatele nízkych hodnôt. Ukazovateľ rentability aktív aj rentability vlastného kapitálu dosahujú len jednociferných čísel, to znamená, že vložený kapitál firma málo zhodnocuje vo forme zisku. V roku 2007 vykázala spoločnosť najnižší zisk, a preto hodnoty týchto ukazovateľov sú v tomto roku najnižšie. Ukazovateľ rentability tržieb a čistého ziskového rozpätia taktiež naznačuje, že spoločnosť by sa mala snažiť zlepšovať v oblasti rentability. Firma by sa mala zamerať na znižovanie nákladov, hlavne v oblasti prevádzkových nákladov, aby dosahovala lepšiu rentabilitu tržieb. V oblasti finančných nákladov sa firme celkom darí znižovať stratu z finančnej činnosti.

Z analýzy ukazovateľov aktivity vidíme, že celkové aktíva sa v roku 2004 obratia 1,13 krát, ale v ostatných obdobiach dochádza ku zníženiu aktivity a k hodnotám pod úroveň 1. V podniku dosiahli najhoršie hodnoty obrátky zásob a doby obratu zásob v roku 2005, čo spôsobili hlavne tržby, ktoré sa oproti minulému roku výrazne znížili. Doba obratu zásob bola v tomto roku 80 dní. V ďalších rokoch sa obrátku aj dobu obratu zásob podarilo spoločnosti zlepšiť. Podnik nesplňoval pravidlo solventnosti v roku 2004 a 2005, keď záväzky mali kratšiu dobu obratu ako pohľadávky. Od roku 2006 sa však situácia obrátila a postupne doba obratu pohľadávok skracovala a doba obratu záväzkov zväčšovala. Podnik by sa mal naďalej snažiť, aby v tomto trende pokračoval, pretože ak mu odberatelia zaplatia faktúry skôr ako on bude musieť zaplatiť svojím dodávateľom, preto nemusí zháňať dodatočné platobné

prostriedky. Z obratu dlhodobého hmotného majetku vidíme, že sa jeho hodnota v roku 2005 znížila, čo bolo spôsobené hlavne znížením tržieb. V ďalších rokoch sa situácia postupne zlepšovala. Podnik by mal naďalej pokračovať v zlepšovaní doby obratu zásob a to hlavne zvyšovaním tržieb a udržiavaním primeraného stavu zásob.

Ukazovatele likvidity napovedajú že firma sa snaží dosiahnuť požadovaných hodnôt. V oblasti bežnej a pohotovej likvidity nedosahuje firma doporučených hodnôt, ale každým rokom sa k nim približuje. Ak bude firma pokračovať týmto tempom, čoskoro by sa jej likvidita mala dostať na požadovanú úroveň. Ukazovateľu peňažnej (okamžitej) likvidity sa podarilo dosiahnuť minimálnu požadovanú úroveň až v poslednom sledovanom období, aj keď mal tento ukazovateľ medziročný rastúci trend. Ak bude firma naďalej zvyšovať svoj krátkodobý finančný majetok a znižovať krátkodobé záväzky, nemala by mať v budúcnosti problémy s likviditou.

Analýzou ukazovateľov zadlženosti sa zistilo, že majetok podniku začína byť vo väčšej miere financovaný práve z vlastných zdrojov. Ešte v roku 2004 cudzie zdroje tvorili 51,44 % a vlastný kapitál len 48,26 % , ale za 5 rokov už vlastný kapitál činil 61,4%. Z vypočítaných ukazovateľov vyplýva, že zadlženosť podniku sa znižuje a zvyšuje sa úroveň miery finančnej samostatnosti podniku. Z analýzy ďalej vyplýva, že podnik bol v každom období schopný zo svojho zisku pokryť nákladové úroky. Avšak nemal by sa príliš začať zadlžovať, pretože použitím cudzích zdrojoch by sa zvýšili i nákladové úroky a podnik by sa mohol dostať do finančných problémov.

Spoločnosť Hanácká kyselka, s. r. o. je teda stabilný podnik, ktorý posilňuje svoju finančnú stabilitu, znižuje svoju zadlženosť. Nedostatky má hlavne v oblasti rentability, likvidity a aktivity, kde nedosahuje až také priaznivé výsledky.

5. Záver

Významnou oblasťou finančného riadenia firmy je práve finančná analýza. Pomocou nej môžeme zhodnotiť finančnú situáciu podniku, odhaľuje nám silné a slabé stránky podniku, na základe ktorých môžeme predkladať odporúčania pre jeho ďalší vývoj.

Cieľom bakalárskej práce bolo vykonať analýzu finančnej situácie za obdobie rokov 2004 až 2008 a zhodnotiť jej výsledky. K tomuto cieľu boli použité vybrané pomerové ukazovatele rentability, aktivity, likvidity, zadlženosti a finančnej stability. Menšiu vypovedaciu schopnosť o finančnom zdraví firmy mala vykonaná horizontálna a vertikálna analýza.

Práca, mimo úvodu a záveru, obsahuje tri kapitoly. Úvodná kapitola bola zameraná na metodologickú časť, boli objasnené základné pojmy, teda predmet finančnej analýzy, jej užívatelia, zdroje informácií a priblížené jednotlivé metódy a ukazovatele.

V ďalšej kapitole bola predstavená spoločnosť Hanácká kyselka, s. r. o. , história a súčasnosť firmy a základné informácie o firme. Z vykonanej horizontálnej analýzy výkazov sme sa dozvedeli, že celkové aktíva aj pasíva majú medziročný klesajúci charakter. Hospodársky výsledok sa tiež medziročne znižuje, najväčší pokles nastal v roku 2007. Na tomto poklese má najväčší vplyv výsledok hospodárenia z prevádzkovej činnosti, strata z finančnej činnosti sa medziročne znižuje, na čom majú zásluhu hlavne znižujúce sa nákladové úroky. Z vertikálnej analýzy môžeme usudzovať, že nedochádza k výrazným zmenám v štruktúre majetku a zdrojov krytia. Najväčší nárast podielu zaznamenal krátkodobý finančný majetok a fondy zo zisku. Naopak medziročne výrazne klesajú bankové úvery a výpomoci, čo naznačuje znižujúcu sa zadlženosť podniku. Z výkazu ziskov a strát sa výnosy ani náklady príliš nemenili. Najviac klesli tržby v roku 2005.

V nasledujúcej kapitole bola vykonaná analýza podniku za obdobie 2004 - 2008 pomocou vybraných pomerových ukazovateľov. Z analýzy vyplynulo, že ukazovatele rentability majú v rokoch 2004 až 2006 narastajúcu tendenciu, v roku 2007 však dochádza k zníženiu všetkých sledovaných ukazovateľov v dôsledku zníženia hospodárskeho výsledku. Podnik by sa mal zamerať hlavne na zníženie nákladov a zvýšenie tržieb. Z analýzy ukazovateľov aktivity vidíme, že podnik nespĺňa pravidlo solventnosti len v rokoch 2004

a 2005, potom nastal obrat a situácia sa zlepšila. V rámci likvidity sa podnik približuje k požadovaným hraniciam. Zadlženosť firmy sa znižuje, to znamená, že podiel vlastného kapitálu sa zvyšuje na úkor cudzích zdrojov, čo spoločnosť robí finančne stabilnejšou. Na záver by sme mohli skonštatovať, že analyzovaná spoločnosť je dostatočne stabilná a silná. Ak sa bude snažiť o znižovanie nákladov a zvyšovanie tržieb a lepšie bude riadiť svoje aktíva, nemala by mať problémy ani v budúcnosti.

Zoznam literatúry

Literatúra:

- [1] DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2006. 191 s. ISBN 80-86119-58-0.
- [2] GRÜNWALD, R.; HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 3. vyd. Praha: Oeconomica, 2008. 182 s. ISBN 978-80-245-1108-5.
- [3] HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha: ASPI, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
- [4] KISLINGEROVÁ, E.; HNILICA, J. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- [5] RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2006. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1.
- [6] VALACH, J. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.

Internetové zdroje:

- [7] www.hanackakyselka.cz

Zoznam skratiek

abs.	absolútna
ČPK	čistý pracovný kapitál
ČPM	čistý peňažný majetok
ČPP	čisté pohotové prostriedky
DHM	dlhodobý hmotný majetok
EAT	zisk po zdanení, čistý zisk
EBT	zisk pred zdanením
EBIT	zisk pred odpočítaním úrokov a daní
rel.	relatívna
ROA	rentabilita aktív
ROC	rentabilita nákladov
ROCE	rentabilita dlhodobého kapitálu
ROE	rentabilita vlastného kapitálu
ROS	rentabilita tržieb
s. r. o.	spoločnosť s ručením obmedzeným

Prohlášení o využití výsledků diplomové (bakalářské) práce

Prohlašuji, že

- jsem byl(a) seznámen(a) s tím, že na mou diplomovou (bakalářskou) práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, diplomovou (bakalářskou) práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že diplomová (bakalářská) práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího diplomové (bakalářské) práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o diplomové (bakalářské) práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, diplomovou (bakalářskou) práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne

.....
Lukáš Kováčik

Adresa trvalého pobytu studenta:

.....